
INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST
ÅRSRAPPORT 2022





INDHOLD

Finanskalender	4
Forord	5
Ledelsesberetning	6
Global økonomi	6
Årets afkast	10
Udbytter	15
Administrationsomkostninger	18
Efterfølgende begivenheder	19
Omkostninger	18
Minimer dine omkostninger	21
Finansmarkederne	22
Afkast og risikoprofiler	24
Samfundsansvar	30
Ledelsens øvrige hverv	36
Beretning og årsregnskab for afdelinger og andelsklasser:	
Danske Aktier	40
Vækstaktier	45
Value Aktier	50
Value Aktier Akkumulerende	55
Globale Aktier non fossil	60
Emerging Markets Value	65
Global Sundhed	70
Net Zero 2050	75
Danske Obligationer	81
Globale Obligationer	84
Grønne Obligationer	87
High Income Obligationer	92
Pension	95
Kontra Strategier	98
Makro	103
Fælles noter:	
Anvendt regnskabspraksis	106
Oversigt over udbytternes skattemæssige fordeling	110
Revisionshonorar	110
Bestyrelseshonorar	110
Væsentligste aftaler	111
Ledelsespåtegning	113
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	114
Supplerende beretninger:	
Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for artikel 8-afdelinger	117
Samarbejdsbanker	287

SÅDAN LÆSES ÅRSRAPPORTEN

Investeringsforeningen Maj Invest består af 15 afdelinger, hvoraf 10 er opdelt i to andelsklasser. Hver afdeling og andelsklasse aflægger eget regnskab. Regnskaberne viser den økonomiske udvikling i året og giver en status ultimo året. I ledelsesberetningen kommenteres de overordnede resultater i året. For mere information om udviklingen i de enkelte afdelinger henvises til foreningens månedsoptdateringer og Kvartalsnyt på majinvest.dk.

Foreningen håndterer administrative og investeringsrelaterede opgaver fælles for alle afdelinger for at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen.

Selvom afdelingerne investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier, påvirkes de ofte af mange af de samme forhold. Derfor beskrives den overordnede markedsudvikling, de generelle risici og foreningens risikostyring sammen med forhold relateret til foreningens samfundsansvar i fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten.

FINANSKALENDER

14. marts 2023
Årsrapport offentliggøres

20. april 2023
Ordinær generalforsamling

29. august 2023
Halvårsrapport offentliggøres

Medlemmer

Alle, der har investeret i Investeringsforeningen Maj Invest (Maj Invest), er medlem af foreningen. Bestyrelsen for Maj Invest vælges på generalforsamlingen.

Porteføljerådgiver

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S (Fondsmæglerselskabet Maj Invest) er porteføljerådgiver for Maj Invest og står for den daglige porteføljerådgivning af alle Maj Invests afdelinger.

Investeringsforvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S udfører en række administrative og investeringsmæssige opgaver i forbindelse med den daglige drift af foreningen.

Depotbank

Skandinaviska Enskilda Banken AB har til opgave at udføre en lang række kontrolopgaver for at sikre medlemmernes opsparing.

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab har til opgave at revidere foreningens årsregnskaber.

Tilsyn

Maj Invest er under tilsyn af Finanstilsynet. Det er den offentlige myndighed, der også fører kontrol med bl.a. banker og forsikringsselskaber.

Investeringsforeningen Maj Invest
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon 33 28 14 28
info@majinvest.dk
majinvest.dk
CVR-nr. 28 70 59 21

INVESTERINGSFORENINGEN
MAJ
INVEST

KÆRE INVESTOR OG ANDRE MAJ INVEST-INTERESSEREDE

Krig, energikrise og inflation i Europa. Inflation og mangel på arbejdskraft i USA. Fortsatte covid-19-nedlukninger i Kina. 2022 var et dårligt år. Ikke mindst for de mange, der blev direkte berørt, men også for investorerne, der måtte se samtlige investeringskategorier falde i værdi. Kun 12 af de 669 danske investeringsforeningsafdelinger gav således positive afkast for året 2022.

Vi må desværre konstatere, at foreningens afdelinger med danske aktier, vækstaktier og valueaktier er at finde i den nederste fjerdedel af listen. Det er i sig selv ikke tilfredsstillende. Særligt ikke, da disse afdelinger ofte udgør en betydelig del af medlemmernes samlede opsparing.

Vi kan derimod glæde os over, at Maj Invest Kontra Strategier og Maj Invest Global Sundhed var de to bedste blandt alle danske afdelinger i 2022. Vi kan også glæde os over, at afdeling Net Zero 2050, der blev lanceret to uger før invasionen af Ukraine, gav et positivt afkast. Det er særdeles tilfredsstillende med tre afdelinger i den absolutte top i et svært år. Vi kan også med tilfredshed notere, at de blandede afdelinger, obligationsafdelingerne og Emerging Markets Value klarede sig godt relativt set.

Sidste år advarede jeg på denne plads mod at blive fartblind, da afdelingerne Vækstaktier og Danske Aktier begge havde givet mere end 100 pct. i afkast over de tre år 2019-2021. Markederne skifter hurtigt, og som langsigtet aktieinvestor bør man være tilfreds med et afkast på i gennemsnit 6-8 pct. om året. Det har vi knap leveret i afdeling Value Aktier de seneste fem år, og vi kigger derfor lidt nærmere på afdelingen her i årsrapporten, når vi som altid bruger lidt energi på at bedømme afkastet i de enkelte afdelinger. Det gør vi både for året og over længere perioder.

Bliv i markedet

Det er i dårlige år som 2022, at man som investor skal huske på, hvorfor man altid skal investere langsigtet. Når markederne er dårlige, bliver de absolutte afkast dårlige. Og når markederne er meget dårlige, er der kun meget få steder at gemme sig.

Er man ny i investering kan det lyde ulogisk, men det bedste man som investor kan gøre, er at blive i mar-

kedet. Der er undtagelser som 1930'erne og anden verdenskrig. Men det gælder næsten altid. Når først værdierne er faldet, er det for sent at undgå risici. Risici kan ikke undgås, men de kan styres ved at følge nogle enkle råd.

Sørg altid for risikospredning. Gå efter et godt gennemsnit, ingen kan ramme de bedste investeringer hvert år.

Tro ikke, at du kan ramme top og bund i markedet. Bliv i markedet med en bred portefølje. Eller som man siger på engelsk: *It's time in the market, not timing the market.*

Til dig med klimafokus

I 2022 lancerede vi Maj Invest Net Zero 2050, som investerer i de virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne omstilling, også selvom de isoleret set kan medføre høj CO₂-udledning. Et eksempel er udvinding af kobber og produktion af batterier til de elbiler, som er en del af løsningen på transportsektorens CO₂-udledning. Afdelingen henvender sig derfor mest til de investorer, der ser udvikling og produktion af nye produkter som en forudsætning for den grønne omstilling.

Afdelingen er blevet taget godt i mod, ligesom afdeling Grønne Obligationer fortsatte med at tiltrække nye medlemmer i 2022. Investorer, der kombinerer de to afdelinger med investeringer i Maj Invest Global Sundhed, Maj Invest Vækstaktier og Maj Invest Globale Aktier non fossil, får porteføljer, der investerer i grønne løsninger, fremtidens teknologier og er uden tobak og fossile brændstoffer.

Tak for tilliden

Vi blev 2.051 flere medlemmer i 2022, så vi nu er 53.525. Velkommen og tak for den tillid, som både nye og eksisterende medlemmer viser os. Vores vigtigste opgave er at honorere denne tillid. Vi er sat i verden for at tilbyde enkle, gennemsikkelige og relevante produkter med gode resultater og rimelige omkostninger for den langsigtede investor.

Henrik Normann
Formand

LEDELSESBERETNING

Investeringsforeningen Maj Invest blev lanceret i december 2005 og har gennem 17 år tilbudt produkter med fokus på høj kvalitet og rimelige omkostninger. I 2022 fortsatte foreningen sin vækst med stadig flere medlemmer. Det er beskrevet længere inde i årsrapporten.

”The Big Picture”

Enkelhed og fokus er afgørende for at skabe overblik. At have det nødvendige overblik er et godt udgangspunkt, når man skal investere langsigtet. Det gælder både for den enkelte investor, der skal placere sin opsparing, og for den porteføljemanager, der arbejder med det enkelte produkt. I Maj Invest begynder vores arbejde altid med at sortere og analysere historiske data, herunder den løbende nyhedsstrøm. På den baggrund skaber vi et overblik over de økonomiske sammenhænge rensset for støj, flimrer og såkaldte breaking news. Vi kalder det *The Big Picture*. Det er selve grundlaget for den måde, vi investerer på.

Netop dette er omdrejningspunktet for de årlige informationsmøder, som vi i efteråret 2022 holdt for tolvte år. Tilmeld dig foreningens gratis nyhedsbrev på majinvest.dk/nb og bliv inviteret til kommende arrangementer.

På informationsmøderne fik deltagerne et dybere indblik i en række af foreningens afdelinger: Maj Invest Value Aktier, Maj Invest Global Sundhed, Maj Invest Grønne Obligationer og den nye afdeling, Maj Invest Net Zero 2050. De ansvarlige porteføljemanagerne præsenterede deres investeringsstrategier og aktuelle overvejelser.

I det makroøkonomiske indlæg fik de fremmødte en aktuel vurdering af global økonomi og finansmarkederne. Der blev sat fokus på inflation og klimakrisens betydning set som økonom og investor. Særligt fik deltagerne overblik over de meget forskellige økonomiske situationer i Kina, USA og Europa.

GLOBAL ØKONOMI

2022 blev et kriseår for verden og global økonomi. Det var ikke én globalkrise, men tre alvorlige kriser, der ramte forskellige dele af verden.

2022 var et meget krævende år for både politikere, regeringer, virksomheder og investorer. Og særligt for befolkningen i Ukraine. Krigen igangsatte en smertelig ny selvforståelse i Vesteuropa, hvor det

blev erkendt, at vi skal kunne forsvare vores demokrati, og vi skal være økonomisk uafhængige af Rusland og andre totalitære regimer. Det er opgaver, som vil kræve en betydelig indsats og betydelige investeringer i mange år. Ukraine-krigen har udløst en europæisk energikrise, som vil strække sig over flere år. Den europæiske energiinfrastruktur skal udbygges, og på sigt skal Europa være selvforsynende med energi.

Krisen har skabt stigende energipriser, et inflationært pres og en omlægning af den europæiske pengepolitik.

USA er samtidig ramt af økonomiske udfordringer. En mangel på arbejdskraft ovenpå covid-krisen har givet inflation og nødvendiggjort en markant stramning af pengepolitikken. Stigende renter og lavere aktiekurser er resultatet.

Som det tredje har Kina i hele 2022 været ramt af covid-nedlukninger, og af en meget stor boligboble. Covid-krisen er løst men boligboblen vil trække lange spor og svække Kinas vækstrate.

Kampen mod den globale opvarmning er trængt i baggrunden. Men de store klimainvesteringer vil snart komme på dagsordenen igen, og det vil give global økonomi en solid vækstimpuls.

På fem års sigt er vi moderat optimistiske. Vi vurderer, at vi ved årsskiftet til 2023 med stor sandsynlighed har passeret toppen for inflationen. Det vil stabilisere renteutviklingen, og de nuværende vanskelige økonomiske vilkår vil gradvist blive afløst af fremgang skabt af en amerikansk vækst.

Vi har i 2022 set en korrektion i markederne, og det bør minde alle investorer om, at selvom aktiermarkederne over tid bevæger sig mest op, så er der udsving undervejs. Aktieinvesteringer er for de langsigtede investorer.

Udsigterne for finansmarkederne er nærmere beskrevet ”Finansmarkederne” side 22.

Vores aktieanbefaling er primo marts 2023 overvægt af aktier i forhold til ens personlige udgangspunkt for en neutral aktieandel, da vi fortsat ser et attraktivt forhold mellem muligheder og risiko i det nuværende makroøkonomiske miljø men også risici for store udsving.

Anbefalingen er funderet i vores makroøkonomiske hovedscenarie, hvor en aftagende inflation betyder stigende reallønninger i et omfang, der sikrer, at de amerikanske forbrugeres købekraft igen vil udvikle sig positivt.

Ved indgangen til 2023 er markedets væsentligste bekymring fortsat, hvor højt den amerikanske centralbank, FED, vil blive nødt til at hæve renten for at tæmme den høje inflation, samt hvorvidt stramningen ender med at sende økonomien i recession.

GIV DIN OPSPARING ET SERVICEEFTERSYN

Risikospredning er grundloven i investeringsverdenen. Risikospredning er det vigtigste middel til at begrænse de risici, der findes i markederne.

Som investor bør man ud fra en porteføljetragtning overveje at kombinere sin portefølje af aktier og obligationer med investeringer i kategorier, der klarer sig godt under finansuro. Man kan efter vores vurdering med fordel holde sig fra lånefinansierede investeringer og gearede produkter. I stedet bør man sørge for at have likvide omsættelige papirer i sin portefølje.

Såfremt man har kort tidshorizont eller meget lav risikovillighed, bør man have langt hovedparten af sine investeringer i den sikre del af obligationsmarkedet eller kontant. Både ved en lang og særligt ved en kort tidshorizont kan afvikling af gæld være en mulighed for at opnå et afkast i form af sparede renter og omkostninger.

På majinvest.dk/profil kan man finde redskaber, der kan være en støtte til at fastlægge sin aktieandel. Er man i tvivl, bør man søge rådgivning. Tag fat i din bank- eller investeringsrådgiver. Brug også foreningens hotline 33 38 73 33. Vi yder ikke rådgivning, men besvarer gerne spørgsmål om vores produkter.

INTERNATIONAL KLASSE

Bronze til valueafdelingerne

Maj Invest Value Aktier og søsterafdelingen Maj Invest Value Aktier Akkumulerende fik i 2022 uændret vurderingen *Bronze* i Morningstars kvalitative rating af udvalgte investeringsforeninger. Vurderingen gives af det internationalt anerkendte analysehus på baggrund af grundige analyser af den enkelte fond og rådgiver bag fonden. Bedømte fonde tildeles en af bedømmelserne *Negative*, *Neutral*, *Bronze*, *Silver* eller *Gold*.

Registrerede brugere af morningstar.dk kan læse en uddybende gennemgang af fondene på Morningstars hjemmeside. Analysen er skrevet på engelsk.

Langsigtede afkast

Maj Invest Value Aktier er nummer 45 blandt 462 sammenlignelige afdelinger i Europa målt på afkast



siden lanceringen ultimo 2005. Tallene er for afdelingens Morningstar Kategori™, Globale Large-Cap Blend Aktier. Blandt afdelinger udbudt til private i Danmark er afdelingen nummer 3.

Maj Invest Pension er nummer 11 målt på afkast i samme periode blandt 304 afdelinger i Europa inden for Morningstar-kategorien Balanceret EUR Moderat Risiko - Global. Blandt afdelinger, der udbydes til private i Danmark, er Maj Invest Pension nummer 2.

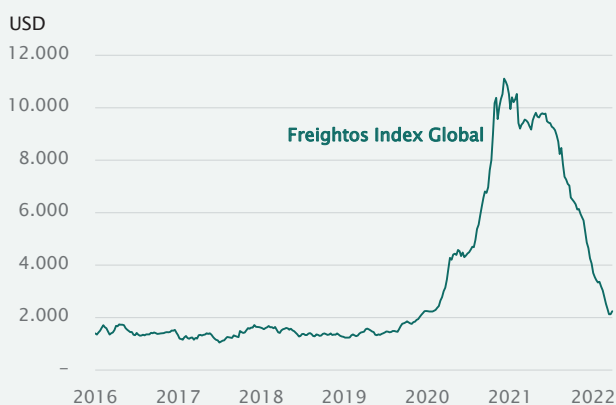
Maj Invest Globale Obligationer er nummer 3 ud af 35 fonde i sin Morningstar-kategori i perioden blandt alle europæiske investeringsforeninger og fonde.

Note: Opgjort på afkast efter omkostninger fra 01.01.2006 til 31.12.2022. Kun afdelinger med historik i hele perioden indgår. Kilde: Morningstar Direct.

TEMA: FEM PERSPEKTIVER PÅ GLOBAL ØKONOMI

EN GLOBAL VÆKSTINDIKATOR: FRAGRATER

Udviklingen i fragtraterne giver et godt indtryk af global vækst og samhandel. Under covid-krisen i 2019-2021 steg fragtraterne voldsomt, da krisen aldrig rigtig ramte vareforbruget og handelsaktiviteten. De store finanspolitiske hjælpepakker igangsatte et boom i vareforbruget, der i EU og USA steg til et niveau 15 pct. højere end før covid. Det gav mangel på alt fra råvarer og halvfabrikata til færdige produkter og kapitaludstyr. Fragtraterne mangedoblede. Fragtraterne blev normaliseret i 2022, hvor verdens import og eksport var faldende. Både handelsaktivitet og fragtrater skal formentlig længere ned i løbet af 2023, før udviklingen vender.



Note: Indekset er et globalt indeks, der angiver et vægtet gennemsnit af fragtrater for 40-fods containere. Kilder: Bloomberg og Freightos.

FREMTIDENS GLOBALE ARBEJDSSTYRKE

De demografiske trends i Japan, USA og Europa viser stor tilbagegang i antallet af nyfødte og dermed i fremtidens arbejdsstyrke.

Vi bliver flere ældre, og det vil på sigt blive svært at sikre en arbejdsstyrke, der kan drive landenes økonomiske vækst. Samme tendens ses i Kina efter mange års etbarnspolitik.

I Indien ser vi et stort vækstsving, og Indien vil formentlig være en vækstmotor i de kommende år. I takt med at velstanden stiger, vil man erfaringsmæssigt begynde at se lavere fødselstal.

Størstedelen af verdens børn fødes i dag i Afrika, så det er her, vi finder fremtidens arbejdsstyrke. Det har dog lange udsigter at sikre uddannelsesniveaet og et udbud af tilstrækkelig kvalificeret arbejdskraft.

STØRRELSESFORHOLD I GLOBAL ØKONOMI

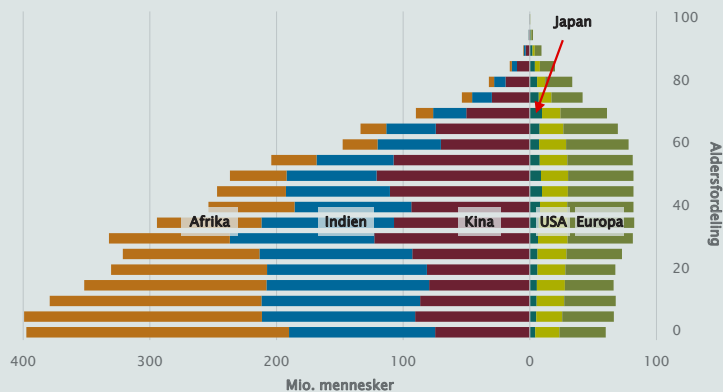
Pessimismen trives ved årsskiftet blandt investorer og i europæisk erhvervsliv. Opfattelsen er, at en europæisk recession er uundgåelig. Det kan ikke udelukkes, selvom væksttal ved årsskiftet nærmere peger på nulvækst. Mange glemmer, at Europa kun udgør 18 pct. af verdens BNP. De øvrige 82 pct. af verden, har bedre vækstudsigter.

USA udgør mere end 25 pct. af verdens BNP og kan snart være klar til fornyet vækst i takt med, at arbejdsmarkedet tilpasses den nye situation. Kinas økonomi er på størrelse med EU's og på vej frem, efter covid-restriktionerne blev ophævet. Det vil give vækst i hele Asien. Japan og særligt Indien har solid positiv vækst.

	BNP (mia. USD)	Eksport (mia. USD)	Befolkning (mio.)
USA	22.996	2.540	332
Kina	17.745	3.554	1.412
EU	17.165	3.838	447
Japan	4.933	910	126
Indien	3.176	680	1.393
Rusland	1.779	549	143
Danmark	398	238	6
Ukraine	200	82	44

Note: BNP, eksport og befolkningstal er for 2021. Eksport omfatter både varer og tjenester. EU's eksport omfatter kun eksport til lande uden for EU. Kilder: IMF, Eurostat og World Bank.

Den globale befolkningspyramide
Fordelt på aldersgrupper, 2021



Kilde: FN's World Population Prospects 2022.



VERDENS STØRSTE BOLIGBOBLE I KINA

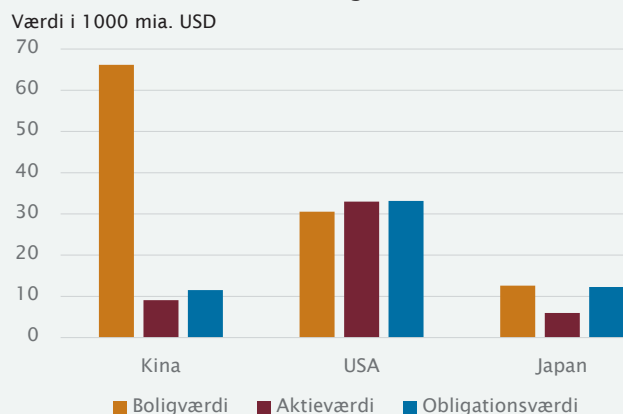
Sideløbende med investeringer i infrastrukturprojekter har man i Kina satset på byggeri og udviklingen af ejendomsmarkedet i en grad, så der nu er nok tomme lejligheder til 90 mio. kinesere.

Store ejendomsudviklere har bygget millioner af lejligheder finansieret af kinesere, der har set det som en fornuftig investeringsmulighed.

Men værdien af byggeriet er urealistisk og udgør en boligboble, som kan være tæt på kollaps. Flere store ejendomsudviklere havde i 2022 problemer med at betale udgifterne på deres enorme gæld, og flere store byggerier gik i stå. Boligmarkedets værdi er skønmæssigt faldet med 20 pct. i 2022, og det påvirker alle kinesere, der har haft deres primære opsparing i form af friværdi i boligen.

Kina står derfor over for store vanskeligheder med at stabilisere ejendomsmarkedet, og det vil kunne mærkes bredt i den kinesiske økonomi.

Værdien af det kinesiske boligmarked



Note: Værdi af boligsektoren, aktiemarkedet og obligationsmarkedet på tværs af lande, opgjort i 2017, 1000 mia. USD.
Kilder: TS Lombard, Bloomberg og Financial Times.



SE PÅ PRIVATFORBRUGET I USA

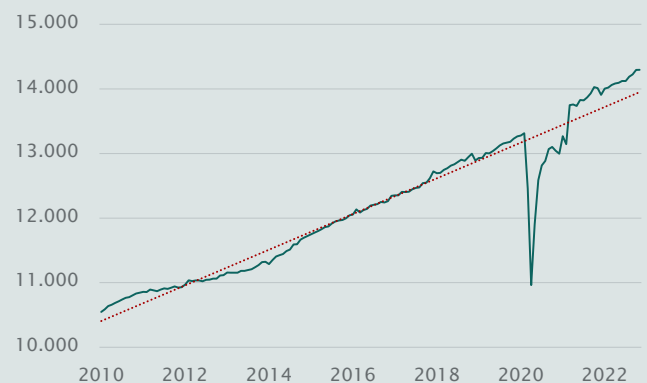
Omtrent 2/3 af amerikansk BNP skabes af efterspørgslen fra privatforbruget. Derfor er det afgørende for væksten i USA, at privatforbruget vokser. Efter en faldende realløn i 2022 ser det ved årsskiftet ud til, at inflationen falder, og reallønnen stiger igen.

Under covid opbyggede amerikanerne en opsparing på omtrent 2.400 mia. dollar, og den opsparing er nu afgørende for, at privatforbruget i USA opretholdes og vokser i en situation, hvor inflationen er væsentligt højere, end man har været vant til i mange år.

Samtidig ser vi pæne lønstigninger i USA, hvilket er en naturlig konsekvens af det stramme arbejdsmarked, der har gjort det svært at tiltrække arbejdskraft uden tilstrækkeligt attraktive lønningsvilkår. Det er med til at sikre reallønnen og opretholde købekraften i USA.

I takt med at inflationen falder tilbage, vil flere derfor opleve en betydelig reallønsfremgang, og det vil trække privatforbruget yderligere op og styrke BNP-væksten i 2023-2024.

Amerikansk privatforbrug i mia. USD



Note: Privatforbruget er angivet i kædede værdier, 2012-dollars.
Kilder: Bureau of Economic Analysis, CEIC og Bloomberg.



ÅRETS AFKAST

Når man skal bedømme årets afkast, kan man anlægge to forskellige betragtninger, som ikke nødvendigvis giver samme resultat. Fundamentalt set kan man nøjes med at forholde sig til, om værdien af de investerede midler er vokset og vokset tilstrækkeligt i forhold til det risikofrie renteniveau. Man bør dog også forholde sig til det relative afkast, hvor man kan bedømme, om Maj Invest har leveret tilstrækkeligt gode resultater i forhold til markedet målt både ved afdelingens sammenligningsindeks og konkurrerende produkter i form af den sammenlignelige Morningstar Kategori™. Merafkastet i forhold til sammenligningsindekset kaldes også performance. Valg af de enkelte sammenligningsindeks er beskrevet nærmere i afsnittet "Valg af sammenligningsindeks" side 15.

Afdelingernes Morningstar-kategorier udtrykker det gennemsnitlige afkast for sammenlignelige produkter i hele Europa og dermed, hvad investor kan forvente i afkast efter omkostninger. Sammenligninger af afkast for Morningstar Kategori™ og afdelinger siden start dækker hele måneder siden lanceringen.

For specialafdelingerne er nedenstående vurderinger baseret på afkastet i de børsnoterede andelsklasser. Afkastet i de unoterede andelsklasser fremgår af tabellen. Ved sammenligning af afkastet i noterede og unoterede afdelinger bemærkes, at investor kan have omkostninger til at købe de unoterede afdelinger, som investor ikke har til at købe de noterede.

Med denne tilgang er afkastet på -20,0 pct. i Maj Invest **Danske Aktier** utilfredsstillende i absolut forstand. Andelsklassen har i 2022 givet et afkast, der er 7,9 procentpoint lavere end sammenligningsindekset og 4,6 procentpoint lavere end for den sammenlignelige Morningstar Kategori™, og afkastet er relativt set utilfredsstillende. Siden afdelingens lancering i december 2005 har afdelingen givet et afkast, der er på niveau med sammenligningsindeks og 34 procentpoint bedre end den sammenlignelige Morningstar Kategori™.

Maj Invest **Vækstaktier**, Maj Invest **Value Aktier**, Maj Invest **Value Aktier Akkumulerende** og Maj Invest **Globale Aktier non fossil** investerer alle med forskellige strategier i globale aktier. Afdelingerne har alle det generelle aktieindeks MSCI World som sammenligningsindeks. MSCI World-indekset kan opdeles i MSCI World Growth, der repræsenterer den halvdel af selskaberne, som betegnes vækstaktier, og MSCI World Value, der repræsenterer den halvdel af selskaberne, der betegnes valueaktier.

Maj Invest **Vækstaktier** gav et afkast på -24,8 pct., hvilket i absolut forstand er utilfredsstillende. Afkastet var 12,0 procentpoint lavere end sammenligningsindekset, der faldt 12,8 pct., og 2,7 procentpoint lavere end for den sammenlignelige Morningstar Kategori™ for afdelinger der investerer i store, globale vækstaktier. Afdelingens afkast var på niveau med MSCI World Growth, der faldt 24,6 pct. Det relative afkast vurderes samlet set at være mindre tilfredsstillende for 2022. Maj Invest Vækstaktier fik ændret navn og strategi til nuværende i juni 2017. Fra ændringen og frem til udgangen af 2022 har afkastet været 55 pct. mens sammenligningsindekset er steget 56 pct. og afdelingens Morningstar Kategori™ i er steget 43 pct.

Maj Invest **Value Aktier** og **Value Aktier Akkumulerende** gav begge et afkast på -20,9 pct., hvilket både er utilfredsstillende i absolut forstand og set i forhold til afdelingernes sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™, der faldt henholdsvis 12,8 og 14,2 pct. Sammenligningsindekset udtrykker udviklingen på det brede aktiemarked. MSCI World Value-indekset faldt 0,4 pct. i 2022. Maj Invest Value Aktier har siden sin lancering i december 2005 givet et merafkast på 6 procentpoint i forhold til sammenligningsindekset MSCI World og 108 procentpoint i forhold til den sammenlignelige Morningstar Kategori™. I forhold MSCI World Value-indekset er merafkastet 67 procentpoint siden lanceringen.

Afdelingerne investerer meget fokuseret i 25-35 ak-

AFKAST I PROCENT

Afkast i børsnoterede og unoterede andelsklasser er ikke nødvendigvis sammenlignelige, da investorer i unoterede andelsklasser må forvente rådgivningsomkostninger til investors egen bank. Afdelinger og andelsklasser indgår fra og med første hele kalenderår efter lanceringen.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Danske Aktier	41,8	4,0	-47,7	47,4	26,1	-19,8	26,1	35,7	15,3	31,3	1,3	18,6	-14,5	30,8	31,1	22,6	-20,0
Danske Aktier W	41,8	4,0	-47,7	47,4	26,1	-19,8	26,1	35,7	15,3	31,3	1,3	18,9	-14,2	31,4	31,7	23,3	-19,6
Vækstaktier ¹⁾	7,5	4,0	-29,3	30,1	24,4	-4,7	8,3	20,1	8,6	10,1	7,6	13,3	-12,0	41,6	25,6	23,9	-24,8
Vækstaktier W ¹⁾	7,5	4,0	-29,3	30,1	24,4	-4,7	8,3	20,1	8,6	10,1	7,6	13,6	-11,6	42,3	26,2	24,6	-24,3
Value Aktier	8,7	-0,4	-36,2	42,3	25,5	0,6	12,0	19,0	26,3	14,9	14,3	5,4	-6,5	25,7	-5,5	29,2	-20,9
Value Aktier W	8,7	-0,4	-36,2	42,3	25,5	0,6	12,0	19,0	26,3	14,9	14,3	5,8	-5,9	26,5	-4,8	30,0	-20,3
Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,2	5,3	-6,6	25,7	-5,6	29,3
Value Aktier Akk. W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,2	5,7	-5,9	26,5	-5,0	30,2
Globale Aktier n. f.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,2	-4,8	32,7
Globale Aktier n. f. W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,2	-4,1	33,7
Emerging Markets Val.	-	-	-	-	-	-	-	-	9,5	-11,3	8,3	18,6	-13,4	18,8	-1,2	7,5	-6,8
Emerging Markets V. W	-	-	-	-	-	-	-	-	9,5	-11,3	8,3	19,0	-12,9	19,6	-0,6	8,2	-6,1
Global Sundhed ²⁾	-	-	-	41,4	5,5	-16,1	13,9	26,4	23,9	11,3	0,0	11,4	-7,8	19,0	40,9	7,4	8,8
Global Sundhed W ²⁾	-	-	-	41,4	5,5	-16,1	13,9	26,4	23,9	11,3	0,0	11,7	-7,3	19,7	41,6	8,1	9,5
Danske Obligationer	1,1	1,9	7,9	6,3	5,6	6,6	5,9	2,9	4,8	1,4	3,6	2,7	0,2	0,6	1,8	-2,2	-10,5
Globale Obligationer	1,3	1,6	4,5	9,8	6,4	3,9	10,5	0,2	6,9	3,0	4,2	0,4	0,2	4,0	2,9	0,1	-6,2
Grønne Obligationer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9
Grønne Obligationer W	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1
High Income Obl.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	0,3	-0,8	9,5	2,1	5,9
Pension	3,3	2,2	-7,9	12,6	13,3	1,4	10,5	8,5	7,5	5,9	9,3	2,8	-1,6	11,6	1,0	12,3	-12,0
Kontra Strategier	-	1,1	21,7	8,6	12,3	7,3	-0,3	-6,9	9,0	1,9	5,2	-4,8	2,3	-0,6	-4,4	-10,5	10,2
Kontra Strategier W	-	1,1	21,7	8,6	12,3	7,3	-0,3	-6,9	9,0	1,9	5,2	-4,5	3,0	0,1	-3,7	-9,8	11,0
Makro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,6	5,8	10,4	9,0	-6,4	15,4	8,7	14,7

Noter: De nye, unoterede andelsklasser er etableret ved udskillelse fra den oprindelige afdeling i 2017. Afkast bagud i tid er anført til sammenligning. Regnskabsåret 2006 omfatter perioden 18.12.2005 til 31.12.2006. 1) Afdelingen ændrede navn og tilpassede investeringsområde juni 2017. 2) Afdelingen ændrede navn og investeringsområde februar 2013.

tier og er derfor mere volatile end traditionelle globale aktieafdelinger. Value-afdelinger investerer i aktier, som efter Maj Invests vurdering er kendetegnet ved at være undervurderede i forhold til selskabernes underliggende fundamentale og forretningsmæssige værdi. Dette sker efter en fast metode og strategi, som afdelingerne har fulgt siden lanceringen af Maj Invest Value Aktier i 2005. De seneste år har aktier indenfor afdelingernes investeringsunivers haft ringere afkast end aktier generelt, hvilket ses i afkastallene ovenfor. Som investor er det et kvalitetsparameter, at porteføljemanager undgår *style drift* og fastholder strategi og metode, når markederne skifter. Det man også kalder stil. Dette giver dels de bedste forudsætninger for at opnå et godt gennemsnitligt afkast for den langsigtede investor, dels giver det investor tryghed og forudsigelighed i forhold til, hvordan kapitalen forvaltes.

Maj Invest **Globale Aktier non fossil** er en variant af afdeling Value Aktier med et begrænset investeringsområde som beskrevet på side 60. Afdelingen blev lanceret primo oktober 2018. Afdelingen gav i 2022 et afkast på -22,2 pct., hvilket i absolut forstand er utilfredsstillende. Afdelingen har samme sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™ som afdeling Value Aktier ovenfor. I relativ forstand er afkastet utilfredsstillende.

Maj Invest **Emerging Markets Value** gav i 2022 et afkast på -6,8 pct. Afkastet er i absolut forstand mindre tilfredsstillende, men meget tilfredsstillende set i forhold til sammenligningsindekset og afdelingens Morningstar Kategori™, der viste henholdsvis -14,9 pct. og -16,8 pct. Siden etableringen i december 2013 har afdelingen opnået et afkast, der samlet set er ringere end afdelingens sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™. Set over de seneste fem år har

afdelingen klaret sig bedre end sin Morningstar Kategori™. Bemærk, at afdelingen har en valueorienteret investeringsstrategi, men sammenlignes med markedet generelt. Se også afsnittet om valg af sammenligningsindeks på side 15.

Maj Invest **Global Sundhed** gav et i absolut forstand meget tilfredsstillende afkast på 8,8 pct. Set i forhold til udviklingen i sammenligningsindekset, der faldt 12,8 pct., er afkastet særdeles tilfredsstillende. Merafkastet blev på 21,6 procentpoint. Afdelingen har på grund af sit sammensatte investeringsområde af sundhedsaktier plus miljø- og klimaaktier ingen sammenlignelig Morningstar Kategori™. Morningstar-kategorien for afdelinger, der alene investerer i sundhedsaktier, gav til sammenligning et afkast på -8,5 pct., mens Morningstar-kategorien for afdelinger inden for miljø- og klimaaktier gav et afkast på -17,6 pct. Afdelingen har siden omlægningen til nuværende navn og investeringsområde ultimo februar 2013 givet et afkast på 251 pct. Sammenligningsindekset steg i samme periode 178 pct.

Maj Invest **Net Zero 2050** blev lanceret 7. februar 2022 og gav i 2022 et i absolut forstand tilfredsstillende afkast på 0,5 pct. Set i forhold til udviklingen i sammenligningsindekset, der faldt 7,4 pct. i samme periode, er afkastet meget tilfredsstillende. Merafkastet blev på 8,0 procentpoint.

Afkastet på -10,5 pct. i afdeling **Danske Obligationer** er i absolut forstand utilfredsstillende. I forhold til afdelingens sammenligningsindeks, der kun indeholder danske statsobligationer og faldt 12,9 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der gav et afkast på -12,8 pct., er afkastet tilfredsstillende. De markante rentestigninger i 2022 medførte historisk store kursfald i danske stats- og realkreditobligatio-

HVAD BETYDER KL OG W?

Specialafdelingerne i Maj Invest er delt op i andelsklasser. Det betyder, at moderafdelingen, hvor selve investeringerne er placeret, har tilnavnet KL (KL for klasser). For eksempel Danske Aktier KL. Moderafdelingen er delt op i en børsnoteret andelsklasse og en unoteret andelsklasse.

Investeringsbeviser i den børsnoterede andelsklasse kan købes gennem alle danske banker. Disse har

ikke noget tilnavn. For eksempel Maj Invest Danske Aktier.

Beviser i den unoterede andelsklasse er et 'engrosprodukt', som kan købes af distributionsbanker til brug i fuldmagtsaftaler og af professionelle kunder i Fondsmæglerselskabet Maj Invest. Den unoterede klasse har fået tilnavnet W, der også i andre foreninger bruges i denne sammenhæng.

ner. I starten af året handlede en dansk 10-årig statsobligation til en rente på 0,06 pct., mens den ved udgangen af 2022 handlede til 2,79 pct. I samme periode startede ECB's styringsrente i -0,50 pct. og endte i 2,00 pct. Når renterne stiger, falder obligationerne alt andet lige i kurs. Konverterbare realkreditobligationer er ingen undtagelse, og segmentet led store kurstab i en historisk kontekst. Det højere renteniveau ultimo 2022 giver alt andet lige et bedre afkastpotentiale, og for den langsigtede obligationsinvestor kan rentestigningen i 2022 vise sig at være en fordel trods kurstab i 2022. Afdelingen gav i

alle år fra 2006-2020 positive afkast. Afdelingen har siden lanceringen i 2005 givet et afkast, der er 16 procentpoint højere end for sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™.

Afdeling **Globale Obligationer** gav et i absolut forstand utilfredsstillende afkast på -6,2 pct. Relativt til afdelingens sammenligningsindeks, der dog kun indeholder danske statsobligationer og faldt 12,9 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der gav et afkast på -10,0 pct., vurderes afkastet at være meget tilfredsstillende. Afdelingen har siden lanceringen

PERFORMANCE I FORHOLD TIL SAMMENLIGNINGSINDEKS OG MORNINGSTAR KATEGORI™

Afkast i børsnoterede og unoterede andelsklasser er ikke nødvendigvis sammenlignelige, da investorer i unoterede andelsklasser må forvente rådgivningsomkostninger til investors egen bank.

	Afkast 2022	Perfor- mance ift. indeks	Afkast siden start	Perfor- mance ift. indeks	Performance ift. Morningstar Kategori™				Siden 2005	Startdato
					1 år	3 år	5 år	10 år		
Danske Aktier	-20,0	-7,7	416,9	-4,4	-4,6	-3,7	-4,4	-25,7	+34,4	16. dec 2005
Danske Aktier W	-19,6	-7,2	431,2	+9,9	-4,1	-1,7	-0,7	-15,9	+47,9	16. dec 2005
Vækstaktier	-24,8	-12,0	55,4	-0,2	-2,7	+6,4	+9,0	---	---	13. jun 2017
Vækstaktier W	-24,3	-11,6	59,8	+4,3	-2,2	+8,3	+12,8	---	---	13. jun 2017
Value Aktier	-20,9	-8,2	227,1	+6,1	-6,6	-15,5	-17,2	+15,9	+95,7	16. dec 2005
Value Aktier W	-20,3	-7,6	239,7	+18,7	-6,1	-13,5	-13,2	+25,2	+108,3	16. dec 2005
Value Aktier Akk.	-20,9	-8,1	32,1	-47,0	-6,7	-15,7	-17,4	+14,8	+94,3	29. jun 2015
Value Aktier Akk. W	-20,4	-7,6	37,3	-41,8	-6,2	-13,6	-13,4	+23,9	+106,7	29. jun 2015
Globale Aktier n. f.	-22,2	-9,5	10,5	-27,5	-8,0	-13,8	---	---	---	2. okt. 2018
Globale Aktier n. f. W	-21,6	-8,9	14,1	-23,9	-7,4	-11,6	---	---	---	2. okt. 2018
Emerging Markets V.	-6,8	+8,1	29,3	-24,7	+10,0	+5,5	+2,3	---	---	16. dec 2013
Emerging Markets V. W	-6,1	+8,8	34,2	-19,8	+10,7	+7,5	+5,7	---	---	16. dec 2013
Global Sundhed	8,8	+21,4	236,8	+65,5	---	---	---	---	---	1. mar 2013
Global Sundhed W	9,5	+22,1	247,8	+76,5	---	---	---	---	---	1. mar 2013
Net Zero 2050 ¹⁾	0,5	+8,0	0,6	+8,0	---	---	---	---	---	7. feb. 2022
Net Zero 2050 W ¹⁾	1,2	+8,6	1,2	+8,6	---	---	---	---	---	7. feb. 2022
Danske Obligationer	-10,5	+2,4	47,2	+15,8	+2,3	+3,5	+2,0	+7,4	+15,8	16. dec 2005
Globale Obligationer	-6,2	+6,7	67,6	+36,2	+3,9	+8,1	+9,6	+17,9	+50,2	16. dec 2005
Grønne Obligationer	-11,7	+1,2	-8,8	+5,6	-1,6	---	---	---	---	3. juni 2020
Grønne Obligationer W	-11,5	+1,4	-8,3	+6,0	-1,5	---	---	---	---	3. juni 2020
High Income Obl.	-6,7	+3,1	17,4	+2,6	-0,7	+1,0	-6,3	---	---	30. okt 2015
Pension	-12,0	+0,7	111,8	+25,2	+1,2	+3,2	+8,3	+26,7	+79,4	16. dec 2005
Kontra Strategier	10,2	---	63,2	---	---	---	---	---	---	11. jun 2006
Kontra Strategier W	11,0	---	69,3	---	---	---	---	---	---	11. jun 2006
Makro	-10,9	+1,7	77,5	+16,0	+1,5	+13,6	+19,9	---	---	22. mar 2013

Noter: Unoterede andelsklasser fra før 2018 er etableret ved udskillelse fra den oprindelige afdeling. Afkast bagud i tid er anført til sammenligning. Afdeling Kontra har ikke et sammenligningsindeks. I mål for performance ift. Morningstar Kategori™ indgår extended performance for Maj Invest Value Aktier Akkumulerende, således at denne har historik tilbage til lanceringen af Maj Invest Value Aktier. Siden 2005 er hele måneder efter lanceringen i december 2005. 1) Afkast siden lancering februar 2022.

ultimo 2005 givet et afkast, der er 50 procentpoint højere end for såvel sammenligningsindekset som for den sammenlignelige Morningstar Kategori™.

Afdeling **Grønne Obligationer** gav i 2022 et afkast på -11,7 pct., hvilket i absolut forstand er utilfredsstillende. Set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™ var afkastet dog tilfredsstillende. Sammenligningsindekset viste i samme periode -12,9 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™ gav et afkast på -10,0 pct. Afdelingen er placeret i samme Morningstar-kategori™ som afdeling Globale Obligationer, og har samme sammenligningsindeks som afdeling Danske Obligationer og Globale Obligationer. Valg og tolkning af sammenligningsindeks er nærmere beskrevet på side 15.

Afdeling **High Income Obligationer** gav i 2022 et afkast på -6,7 pct., hvilket i absolut forstand er utilfredsstillende. Set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™ var afkastet dog tilfredsstillende. Sammenligningsindekset viste i samme periode -9,8 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™ gav et afkast på -6,0 pct. Bemærk, at Morningstar-kategorien er for afdelinger, der primært investerer i high yield-obligationer, mens afdelingen også investerer i investment grade-obligationer og statsobligationer fra emerging markets. Valg og tolkning af sammenligningsindeks er beskrevet side 15.

Den blandede afdeling **Pension** gav et i absolut forstand utilfredsstillende afkast på -12,0 pct. Afkastet var 0,7 procentpoint bedre end afdelingens sammenligningsindeks og 1,2 procentpoint bedre end den sammenlignelige Morningstar Kategori™. Det relative afkast vurderes at være tilfredsstillende. Afdelingen har siden lanceringen i december 2005 givet et merafkast på 25 procentpoint i forhold til sammenligningsindekset og 79 procentpoint i forhold til den sammenlignelige Morningstar Kategori™. Afdelingens sammenligningsindeks blev indført i 2018.

Afdeling **Kontra Strategier** er vanskeligere at bedømme, idet afdelingen har til formål at give investorerne beskyttelse ved store aktiekursfald og uro på finansmarkederne ved at investere i aktiver, der normalt klarer sig godt, når resten klarer sig skidt. Det betyder omvendt, at man som investor må forvente et afkast på niveau med pengemarkedet eller et mindre negativt afkast, når aktiemarkederne stiger. Både i absolut forstand og i forhold til afdelingens målsætning er et afkast på 10,2 pct. i 2022 meget tilfredsstillende. På grund af afdelingens særlige investeringsområde har den ingen Morningstar Kategori™ eller sammenligningsindeks. Maj Invest Kontra Strategier har siden lanceringen i juni 2006 givet et afkast på 63 pct. Danske statsobligationer udtrykt ved sammenligningsindekset for Maj Invest Danske Obligationer gav i samme periode et afkast på 33 pct.

STJERNER FRA MORNINGSTAR

11 af foreningens afdelinger bliver hver måned vurderet og ratet med stjerner af Morningstar. De resterende bliver ikke ratet, da de enten tilhører en kategori, der ikke rates, eller er lanceret inden for de seneste tre år. For afdelinger opdelt i andelsklasser rates den børsnoterede og den unoterede andelsklasse hver for sig. I det følgende omtales alene ratingen for børsnoterede produkter.

Stjernerne tildeles, så de afdelinger, der har givet investorerne de højeste risikjusterede afkast og laveste omkostninger, får flest stjerner. Fem stjerner betyder, at en afdeling er blandt de ti pct. bedste i Europa inden for sin kategori. Tre stjerner betyder, at en afdeling ligger midt i feltet. Alle afdelinger bedømmes over mindst tre år, og afdelinger med længere historik bedømmes også på deres resultater over henholdsvis fem og ti år, som det også fremgår af skemaet på side 11.

Afdelingerne i Maj Invest har ved udgangen af 2022 i gennemsnit tre stjerner, hvilket er lavere end ved udgangen af tidligere år.

Morningstar Rating™	31-12-2022
Danske Aktier	★★
Vækstaktier	★★★
Value Aktier	★★
Value Aktier Akkumulerende	★★
Value Aktier SRI+	★
Emerging Markets Value	★★★
Global Sundhed	Rates ikke
Danske Obligationer	★★★★
Globale Obligationer	★★★★★
Grønne Obligationer	Rates i 2023
High Income Obligationer	★★
Pension	★★★★
Kontra	Rates ikke
Makro	★★★★★

Afdeling **Makro** gav et afkast på -10,9 pct., hvilket i absolut forstand er utilfredsstillende. Afkastet er bedre end for afdelingens sammenligningsindeks, der viste -12,6 procent. Afdelingens Morningstar Kategori™ for afdelinger med dynamisk allokering gav et afkast på -12,4 pct. Afdelingens afkast vurderes i relativ forstand at være tilfredsstillende. Maj Invest Makro levede i 2022 op til sin målsætning om at give et højere afkast end afdeling Pension, dog med en højere risiko. Siden lanceringen har afdelingen givet et positivt merafkast i forhold til både afdelingens Morningstar Kategori™, afdelingens sammenligningsindeks (der dog først blev indført i 2018) og afdeling Pension.

Uanset bedømmelserne af afkast for året 2022 bør afkastet i alle afdelinger og andelsklasser bedømmes over en tidshorizont på mindst tre og gerne fem år eller mere. Tre år er den korteste tidshorizont, foreningen anbefaler for alle afdelinger. Tabellerne på side 11 og 13 viser det samlede afkast i alle afdelinger siden deres respektive startdatoer.

Tabellen på side 13 viser, hvordan afdelingerne og andelsklasserne i Maj Invest har klaret sig i forhold til deres Morningstar-kategorier. Foreningens fem oprindelige afdelinger og deres andelsklasser har siden deres lancering alle klaret sig bedre end deres sammenlignelige Morningstar Kategori™. Set over ti år har fire ud af fem af de oprindelige afdelinger og deres andelsklasser ligeledes klaret sig bedre end deres Morningstar Kategori™. Ti af foreningens afdelinger har mindst fem års track. Set over fem år, har seks afdelinger klaret sig bedre end deres sammenlignelige Morningstar Kategori™, mens fire afdelinger har klaret sig ringere. Afdeling **Vækstaktier** ændrede navn og fik tilpasset sit investeringsområde i 2017 for at give bedre muligheder for et langsigtet merafkast fremadrettet. Afdelingen har sammen med afdeling **Makro** de bedste merafkast i forhold til Morningstar Kategori™ set over tre år blandt foreningens afdelinger.

Afdeling **Emerging Markets Value** blev lanceret i december 2013 og har set over hele perioden klaret sig ringere end sin Morningstar Kategori™. Afdelingen fik i begyndelsen af 2019 ny porteføljemanager, og investeringsstrategien blev ændret til en valueorienteret tilgang. Det har i perioden 2019 til 2022 været en fordel.

Uagtet at foreningens afdelinger i gennemsnit har klaret sig tilfredsstillende over en årrække, skal den enkelte afdeling bedømmes på egne resultater.

Fra side 40 findes årsregnskaber for de enkelte afdelinger og andelsklasser. For en nærmere beskrivelse af udviklingen i de enkelte afdelinger gennem året henvises til publikationen Kvartalsnyt, der kan findes på majinvest.dk/download.

VALG AF SAMMENLIGNINGSINDEKS

I dette afsnit begrundes valget af sammenligningsindeks for enkelte afdelinger, ligesom det begrundes, hvorfor en afdeling ikke har et sammenligningsindeks. Sammenligningsindeks bruges alene til at evaluere resultaterne i de enkelte afdelinger. Maj Invest bruger derimod *ikke* sammenligningsindekset til at styre investeringerne i den enkelte portefølje. Alle afdelinger evalueres også i forhold til deres Morningstar Kategori™, som udtrykker de gennemsnitlige resultater i sammenlignelige produkter. Enkelte afdelinger har ikke Morningstar-kategorier.

Maj Invest **Danske Aktier** har sammenligningsindekset OMX Copenhagen CAP GI. Indekset er sammensat, så det lever op til 5-10-40-reglen. Reglen gælder alle investeringsforeninger og betyder, at de fem største positioner højst må udgøre 10 pct. hver og højst 40 pct. tilsammen.

De globale produkter **Vækstaktier**, **Value Aktier**, **Value Aktier Akkumulerende** og **Globale Aktier non fossil** har siden start haft det globale aktieindeks MSCI World NR USD (omregnet til danske kroner) som sammenligningsindeks. Maj Invest **Global Sundhed** og Maj Invest **Net Zero 2050**, der har smalle investeringsområder, har samme sammenligningsindeks. Indekset repræsenterer afkastet på det globale aktiemarked og er bredere end produkternes investeringsstrategier. Produkterne følger fokuserede, aktive investeringsstrategier med henblik på at skabe afkast bedre end sammenligningsindekset for den langsigtede investor. Derfor må der forventes væsentlige udsving i afkast i forhold til sammenligningsindekset. Dette gælder både de temaorienterede afdelinger **Global Sundhed** og **Net Zero 2050** og de øvrige afdelinger, som er fokuseret mod enten vækst eller valuedelen af indekset.

For Maj Invest **Emerging Markets Value** er det generelle emerging markets-indeks MSCI EM NR USD (omregnet til danske kroner) valgt som sammenligningsindeks. Dette afspejler, at afdelingen har til formål over tid at give et afkast på mindst samme niveau som emerging markets generelt. Afdelingens strategi er valueorienteret med en fokuseret og aktiv udvælgelse af aktier, mens indekset rummer

både vækst- og valueaktier. Derfor må der forventes væsentlige udsving i afkast i forhold til sammenligningsindekset. Afdelingen evalueres ikke i forhold til det globale aktiemarked generelt.

Der eksisterer ikke et sammenligningsindeks, som er en generel branchestandard for afdelinger med danske obligationer, ligesom der ikke eksisterer brede obligationsindeks, som afspejler både danske statsobligationer, danske realkreditobligationer og danske virksomhedsobligationer. Afdelingerne **Danske Obligationer**, **Globale Obligationer** og **Grønne Obligationer** anvender Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 1-10 ("Bloomberg DK Gov 1-10") som sammenligningsindeks. Bloomberg DK Gov 1-10 er en videreførelse af EFFAS 1-10, der har været afdelingernes sammenligningsindeks siden start. Indekset udtrykker afkastet for danske statsobligationer med en varighed på 4-5 år, hvilket svarer til den 'normale' varighed i de tre afdelinger. Det gode sammenligningsindeks for obligationsafdelinger afspejler såvel afdelingernes varighed, valutasammensætning som investeringsuniverset, der omfatter stats-, realkredit- og kreditobligationer. For nærværende har det ikke været muligt at finde et ideelt sammenligningsindeks. Bestyrelsen har vurderet, at det valgte indeks fortsat er det mest retvisende, og at kontinuitet vægter højt, når der ikke er kvalitative forbedringer. Investorer bør vurderer det langsigtede afkast i de nævnte afdelinger i forhold til sammenligningsindekset tillagt en præmie, der afspejler afdelingernes risici.

Maj Invest **High Income Obligationer** har siden 1. januar 2018 anvendt et sammensat indeks, der i bedst mulige omfang afspejler afdelingens investe-

ringer. Pr. 15. juni 2020 blev der justeret i vægtene i indekset, hvorefter indekset består af 35 pct. Barclays Global Aggregate Corporate Index, 35 pct. Barclays Global High Yield Corporate Euro Hedged Index og 30 pct. EM Local Currency Government 10% Country Capped Index.

Afdelingerne **Pension** og **Makro** har siden 1. januar 2018 anvendt sammensatte indeks som sammenligningsindeks. Afdelingerne har ikke haft sammenligningsindeks før dette tidspunkt. I visse sammenhænge er indekset vist før denne dato. Begge indeks er sammensat af de valgte indeks for henholdsvis de globale aktieafdelinger og afdeling Globale Obligationer. Vægtene i indeks udtrykker de neutrale aktieandele i de to afdelinger. For afdeling Pension består det valgte sammenligningsindeks af 35 pct. MSCI World NR USD (omregnet til DKK) og 65 pct. Bloomberg DK Gov 1-10. For afdeling Makro består det valgte sammenligningsindeks af 50 pct. MSCI World NR USD (omregnet til DKK) og 50 pct. Bloomberg DK Gov 1-10. Alle sammensatte indeks rebalanceres månedligt. For afdeling **Kontra Strategier** er det på grund af afdelingens særlige investeringsområde ikke muligt at finde et relevant sammenligningsindeks.

Bortset fra ovenstående ændringer har foreningens afdelinger haft uændrede sammenligningsindeks siden den enkelte afdelings lancering.

UDBYTTER

Årets regnskabsmæssige resultat for alle afdelinger blev på -3.975 mio. kr. Ved udgangen af 2022 kunne udbyttebetalingen estimeres til 1.149 mio.

PROFESSIONEL PORTEFØLJEPLJE

Investeringsforeningen Maj Invest har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest om porteføljerådgivning af alle afdelinger. Investeringsforeningen Maj Invest lægger vægt på kvalitet og kompetence i den rådgivning, der modtages angående investering og pleje af medlemmernes formue.

Professionel porteføljepleje fra et anerkendt fondsmæglerselskab, der har vist gode resultater gennem en lang årrække, er foreningens vej til at give medlemmerne de bedste muligheder for gode afkast. Der

stilles krav om, at der er tilstrækkelige ressourcer hos porteføljemanagerne og analytikerne til at yde en kvalificeret rådgivning. Disse krav er afspejlet i aftalen om porteføljerådgivning, hvor honoraret er fastsat på markedskonforme vilkår.

På side 112 vises en oversigt over satserne i Investeringsforeningen Maj Invests væsentligste aftaler, herunder aftaler om porteføljerådgivning og formidlingsprovision. Sidstnævnte er også beskrevet i afsnittet 'Basis- og specialafdelinger'.

kr. Omfanget af emissioner og indløsninger frem til udbetalingsdagen har betydning for den samlede udbyttebetaling, og der blev i alt udbetalt 1.143 mio. kr. i udbytter aconto i februar 2023. 11 afdelinger med tilhørende andelsklasser i Maj Invest er udbyttebetalende, mens afdelingerne Value Aktier Akkumulerende, Net Zero 2050, Makro og Kontra er akkumulerende og derfor ikke udbetaler udbytte.

Udbytterne for de enkelte afdelinger består i hovedtræk af afdelingernes realiserede kursgevinster netto og modtagne udbytter, sådan som skattereglerne foreskriver. Det betyder, at afdelinger i år med høje afkast kan give lave eller ingen udbytter, og at afdelinger i år med negative afkast kan give positive udbytter. Over en længere årrække vil der være sammenhæng mellem afkast og udbytte. Den del af årets

afkast, der ikke udloddes som udbytte, får investor i form af kursstigninger. På side 107 er reglerne for udlodning af udbytte beskrevet mere detaljeret. Der er ikke en direkte sammenhæng mellem det regnskabsmæssige afkast i en afdeling og det udbytte, som afdelingen udlodder.

Investor skal være opmærksom på, at man selv skal geninvestere udbyttet i afdelingen, såfremt man ønsker, at pengene fortsat skal være investeret. Foreningen tilbyder automatisk geninvestering af udbytter. Medlemmer, der ønsker at gøre brug af dette, skal kontakte eget pengeinstitut i god tid før udlodning af udbytter. Tilmelding kan ske hele året.

Alle udloddende afdelinger og andelsklasser har udbetalt udbytte aconto. Udbyttet fragik den 1. februar 2023, som var første dag, beviserne blev handlet

UDBYTTE I KR. PR. INVESTERINGSBEVIS AF NOMINEL VÆRDI PÅ 100 KR.

Udbytte for året	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Danske Aktier	1,50	7,80	18,30	39,10	26,80	25,20	8,70	2,00	2,10	30,40	17,20
Danske Aktier W	1,50	7,80	18,30	39,10	26,80	25,60	9,40	2,80	2,90	31,70	18,30
Vækstaktier	9,00	8,90	11,10	7,90	6,10	25,80	8,20	1,70	8,20	19,90	8,20
Vækstaktier W	9,00	8,90	11,10	7,90	6,10	26,10	8,80	2,30	8,90	21,00	9,20
Value Aktier	11,25	7,20	11,20	32,80	9,90	11,70	15,00	10,10	0,00	15,80	14,10
Value Aktier W	11,25	7,20	11,20	32,80	9,90	12,20	16,20	11,20	0,00	17,30	15,30
Value Aktier Akk.	Akkumulerende og udbetaler ikke udbytte										-
Value Aktier Akk. W	Akkumulerende og udbetaler ikke udbytte										-
Globale Aktier non fossil	-	-	-	-	-	-	0,00	1,60	0,00	10,10	5,20
Globale Aktier non fossil W	-	-	-	-	-	-	0,00	2,40	0,00	11,20	6,10
Emerging Markets Value	-	-	0,70	0,00	0,00	20,70	2,70	0,00	0,00	3,80	2,30
Emerging Markets Value W	-	-	0,70	0,00	0,00	21,20	3,30	0,00	0,00	4,80	3,10
Global Sundhed	1,50	7,90	1,90	27,90	1,50	22,30	13,40	6,50	36,60	22,10	41,90
Global Sundhed W	1,50	7,90	1,90	27,90	1,50	22,90	14,40	7,40	37,60	23,60	43,50
Net Zero 2050	Akkumulerende og udbetaler ikke udbytte										-
Net Zero 2050 W	Akkumulerende og udbetaler ikke udbytte										-
Danske Obligationer	6,25	4,40	4,30	1,80	1,60	2,00	1,00	0,00	1,80	0,80	0,00
Globale Obligationer	6,00	4,80	3,90	3,90	2,00	3,10	0,50	2,10	3,50	1,20	2,60
Grønne Obligationer	-	-	-	-	-	-	-	-	0,40	1,60	0,00
Grønne Obligationer W	-	-	-	-	-	-	-	-	0,50	1,80	0,00
High Income Obligationer	-	-	-	0,50	3,20	7,80	0,00	2,60	4,90	3,20	0,00
Pension	5,75	6,60	5,40	9,50	4,10	5,60	5,00	3,80	0,60	8,30	6,50
Kontra Strategier	Akkumulerende og udbetaler ikke udbytte										-
Kontra Strategier W	Akkumulerende og udbetaler ikke udbytte										-
Makro	Akkumulerende og udbetaler ikke udbytte										-

Tabellen viser de udbytter, som Maj Invests bestyrelse indstiller til generalforsamlingens godkendelse. Udbytter for regnskabsåret 2022 er udbetalt aconto i februar 2023. Udbyttet angives i kroner pr. investeringsbevis af nominal værdi på 100 kr. Et udbytte på 1,00 kr. betyder, at investor modtager 1 kr. i udbytte pr. investeringsbevis i den pågældende afdeling, og svarer til en udbytteprocent på 1,00.

uden udbytte. Acontoudbytterne udgør det fulde udbytte for 2022. Udbytterne var til disposition på investors konto 3. februar 2023.

Bemærk, at kurserne på investeringsbeviserne faldt svarende til udbyttets størrelse på udbyttedagen.

FORMUE 19 MIA. KR.

Foreningens formue udgjorde ultimo året 19,3 mia. kr. mod 26,5 mia. kr. ultimo 2021. Formuefaldet skal ses i lyset af faldende obligations- og aktiemarkeder i 2022 og at foreningens aktieafdelinger udgør en stor del af foreningen. Foreningen oplevede et netto tilbagesalg af investeringsbeviser, særligt i afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende. Derimod var der netto nysalg i den nye afdeling Net Zero 2050.

53.000 MEDLEMMER

Foreningens medlemstal fortsatte væksten i 2022. Samlet set fik foreningen netto 2.051 nye medlemmer i 2022 og havde ved årsskiftet 53.525 medlemmer. Det er meget tilfredsstillende og vidner om fortsat stor interesse fra såvel medlemmer som distributørkredsen. Maj Invest Value Aktier er fortsat foreningens mest populære, hvad angår både formue og medlemstal, men afdelingerne Globale Obligationer og Net Zero 2050 fik flest nye medlemmer i 2022.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne var i 2022 inden for bestyrelsens interne målsætninger, og niveauet anses for både konkurrencedygtigt og rimeligt i forhold til foreningens kvalitets- og serviceniveau. Afdelingernes handelsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer var også på et tilfredsstillende niveau. Disse handelsomkostninger fragår afkastet og betales af medlemmerne.

Der forventes omkostningsprocenter for 2023 på niveau med de realiserede omkostningsprocenter for 2022, som fremgår af tabellen på side 20. Dette med forbehold for, udviklingen i formuen og distributørkredsen kan påvirke niveauerne. Seneste estimer for omkostningsprocenter fremgår af dokumenterne Central Information, der kan findes på majinvest.dk/ci.

Omkostningsprocenterne viser, at omkostningerne for investor ved at vælge Maj Invest er lavere end eller på niveau med det typiske niveau i branchen generelt. Det typiske niveau er målt ved medianen for den tilsvarende kategori af frit tilgængelige produkter i FinansDanmarks statistikker. Maj Invest Kontra Strategier har et særligt investeringsområde og indgår derfor ikke i statistikkerne. For afdeling Pension og Makro er anvendt data for en kombination af kategorierne 'balanceret' og 'fleksibel', da afdelingerne i

FORMUE I MIO. KR. ULTIMO ÅRET DE SENESTE 5 ÅR

For afdelinger med flere andelsklasser (KL) er vist den samlede formue.						Ændring
	2018	2019	2020	2021	2022	2022
Danske Aktier KL	345	471	690	805	603	-202
Vækstaktier KL	593	897	1.507	1.874	1.229	-644
Value Aktier KL	8.197	10.234	8.652	10.119	5.927	-4.192
Value Aktier Akk. KL	2.450	2.824	2.832	2.569	1.647	-922
Globale Aktier non fossil KL	1.650	2.050	1.921	2.509	1.716	-792
Emerging Markets Value KL	245	337	375	387	345	-42
Global Sundhed KL	438	545	669	849	759	-90
Net Zero 2050 KL	-	-	-	-	672	+672
Danske Obligationer	1.560	1.433	1.200	1.026	918	-108
Globale Obligationer	1.804	2.145	2.320	2.224	2.015	-208
Grønne Obligationer KL	-	-	545	755	664	-91
High Income Obligationer	589	717	677	635	579	-56
Pension	879	1.180	1.152	1.275	1.046	-229
Kontra KL	1.981	1.766	1.347	812	683	-129
Makro	411	471	509	625	507	-118
Maj Invest i alt	21.142	25.071	24.395	26.464	19.311	-7.116

Maj Invest udgør knap halvdelen af kategorien 'fleksibel', hvor de er placeret.

Omkostninger i unoterede andelsklasser

Omkostninger i børsnoterede og unoterede andelsklasser er ikke direkte sammenlignelige, da investorer i unoterede andelsklasser må forvente rådgivningsomkostninger til egen bank. Ved bedømmelsen af omkostninger for unoterede andelsklasser skal der således tages højde for, at disse omkostninger skal betragtes som en 'engrospris', da investor også vil have rådgivningsomkostninger direkte til egen bank ved investering i disse afdelinger. Omkostningerne for unoterede andelsklasser er vist i nøgletabelen for den enkelt afdeling fra side 40.

Basisafdelingerne Danske Obligationer, Globale Obligationer, Pension og Makro er væsentligt billigere end branchen generelt og blandt de billigste i deres kategori blandt de afdelinger, der frit tilbydes privatkunder.

BASIS- OG SPECIALAFDELINGER

Afdelingerne i Maj Invest er delt i to grupper. Obligationsafdelingerne Danske Obligationer, Globale Obligationer og High Income Obligationer og de blandede afdelinger Pension og Makro er basisafdelinger, mens aktieafdelingerne, afdeling Grønne Obligationer og afdeling Kontra Strategier er specialafdelinger.

Basisafdelingerne er kendetegnet ved, at investor typisk har mindre behov for rådgivning, mens det er bestyrelsens vurdering, at de fleste investorer i specialafdelingerne med fordel kan gøre brug af rådgivning fra tid til anden. Derfor sælges disse afdelinger med rådgivning. Det betyder, at specialafdelingerne fås i to udgaver:

- En børsnoteret andelsklasse med provision til distributører, der kan købes af private og professionelle investorer gennem alle danske banker.

- En unoteret andelsklasse med tilnavnet W uden provision, der er et 'engrosprodukt', som kan købes af distributionsbanker til brug i bankernes fuldmagtssaf-taler. Den unoterede andelsklasse kan også købes af professionelle kunder i Fondsmæglerselskabet Maj Invest. Vilkår fremgår af afdelingernes prospekter.

Formidlingsprovisionen udgør typisk årligt 0,75 pct. for aktieafdelingerne og afdeling Kontra Strategier og typisk 0,20 pct. for afdeling Grønne Obligationer. Provisionen er distributørernes betaling for blandt

andet at rådgive kunderne om risiko, skat og andre individuelle forhold i forbindelse med investering. Foreningen opfordrer medlemmerne til at søge rådgivning og til at gøre brug af den rådgivning, foreningen stiller til rådighed gennem samarbejdsbankerne.

Maj Invest havde ved udgangen af 2022 26 distributionsbanker. Listen over distributionsbanker fremgår side 287 og af foreningens hjemmeside. Aftalerne er nærmere beskrevet på side 111.

AKTIEUDLÅN

Investeringsforeningen Maj Invest har hverken i 2022 eller tidligere år foretaget udlån af aktier.

BRUG HOTLINE 33 38 73 33

For at sikre, at alle medlemmer uanset bankforbindelse har adgang til at få svar på spørgsmål om Investeringsforeningen Maj Invest, tilbyder foreningen en hotline. Foreningen kan ikke tilbyde rådgivning, men hotline hjælper gerne med mere information og viden om de enkelte afdelinger. Hotline er bemandet af erfarne investeringsmedarbejdere.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er efter balancedagen ikke indtruffet andre hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2022.

LØBENDE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER FOR BØRSNOTEREDE AFDELINGER OG ANDELSKLASSER

	Maj Invest	Branche-median*
Danske Aktier	1,22	1,36
Vækstaktier	1,38	1,41
Value Aktier	1,47	1,41
Value Aktier Akk.	1,43	1,41
Globale Aktier non fossil	1,46	1,41
Emerging Markets Value	1,52	1,58
Global Sundhed	1,39	1,41
Net Zero 2050	1,35	1,41
Danske Obligationer	0,25	0,38
Globale Obligationer	0,36	0,79
Grønne Obligationer	0,55	0,79
High Income Obligationer	0,67	0,73
Pension	0,50	1,21
Kontra Strategier	1,45	n.a.
Makro	0,80	1,21

Noter: *Opgjort den 22. februar 2022 ud fra FinansDanmarks statistik over sammenlignelige afdelinger. Tallene for Maj Invest viser realiserede omkostninger 2022, dog er tallet for afdeling Net Zero 2050 forventede omkostninger for 2023.



MØD MAJ INVEST

Investeringsforeningen Maj Invest lægger stor vægt på, at medlemmerne har adgang til at møde beslutningstagerne bag foreningens investeringer. Derfor inviterede foreningen for tolvte år i træk til The Big Picture syv forskellige steder i Danmark. Gennem oplæg og spørgsmål fra publikum søgte foreningen både at skabe et overblik over global økonomi og gå i dybden med udvalgte afdelinger.

Tilmeld dig nyhedsbrevet på majinvest.dk/nb og bliv inviteret til kommende arrangementer.



**THE BIG
PICTURE**
MØD MAJ INVEST



MINIMER DINE OMKOSTNINGER

Maj Invest opfordrer til altid at sammenligne omkostninger, inden der foretages en investering. Omkostningerne i Maj Invest hører til den billigste halvdel af sammenlignelige afdelinger i Danmark.

Som investor kan man minimere sine omkostninger ved at vælge få brede afdelinger og undgå hyppige omlægninger. De fleste investorer kan med fordel følge køb-og-behold-strategien.

KØB-OG-BEHOLD

Du kan minimere dine omkostninger ved at undgå at købe og sælge ofte. Hvis du ønsker at ændre fordelingen i din portefølje, kan du overveje, om det kan gøres i takt med, at du placerer nye investeringer. Omlægninger bør aldrig ske uden at tage højde for skat og omkostninger.

Køb-og-behold er en effektiv investeringsstrategi for de fleste investorer. Filosofien bygger på, at det for investor er meget svært at ramme de optimale tidspunkter for køb og salg. Den almindelige investor vil derfor alt for ofte gå glip af en stigning eller tage et for stort tab, da investor typisk køber eller sælger for sent. Høj handelsaktivitet kan derfor let føre til høje handelsomkostninger uden at give højere afkast på investeringerne. Det kan af samme årsag være en fordel at placere nye investeringer løbende, eksempelvis en gang hver kvartal, i stedet for at vente på 'det rigtige' tidspunkt.

Køb-og-behold-strategien går derfor i al sin enkelhed ud på at placere sine nye investeringer omhyggeligt efter sin risikoprofil og derefter beholde dem, til pengene en dag skal bruges.

FARVEL TIL ÅOP

ÅOP er pr. 1. januar 2023 blevet udfaset som følge af PRIIPs-forordningens (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products) ikrafttræden. Fremadrettet vil det være de løbende omkostninger og de samlede transaktionsomkostninger, der oplyses via en investeringsforenings informationsmateriale og prospekter. Derudover udgår indirekte handelsomkostninger i procent også som enkeltstående tal, de vil i stedet være medregnet i de samlede transaktionsomkostninger.

De europæiske regler for investorbeskyttelse (de såkaldte MiFIDII-regler) har siden 2018 sikret, at investorerne får oplyst alle produkt- og serviceomkostninger i banken, når de investerer. Parterne bag aftalen om ÅOP, Investering Danmark, Dansk Aktionærforening og Forbrugerrådet tænkt har derfor tidligere besluttet, at ÅOP endeligt udfases, når PRIIPs træder i kraft. ÅOP-nøgletallet blev kun brugt i Danmark og var derfor ikke en del af den europæiske standard for information til investorer.

De nye PRIIPs-informationsark Central Information erstatter de tidligere dokumenter, der hed Central Investorinformation. Central Information for alle afdelinger kan ses på majinvest.dk/ci

FINANSMARKEDERNE

UDVIKLINGEN I 2022 OG UDSIGTER FOR 2023

Den økonomiske udvikling i 2022 blev præget af tilbagegang i husholdningernes reale, disponible indkomster, der bremsede den ellers kraftige fremgang i privatforbruget. Allerede igennem 2021 havde omfattende flaskehalsproblemer skabt et betydeligt, globalt inflationspres, og situationen blev yderligere forværret da Ruslands invasion af Ukraine førte til nye, markante råvareprisstigninger.

Faldende realløn

Især i Europa blev reallønnen hårdt presset af eksplosionen i energipriserne, mens høje nominelle lønstigninger i nogen grad afbødede reallønsfaldet i USA, hvor udviklingen i de reale, disponible indkomster til gengæld blev ramt af en stigning i indkomstbeskatningen.

Både i USA og i Europa blev det hurtigt klart, at centralbankerne havde langt skarpere fokus på den voksende inflation, end på den aftagende vækst, og var indstillet på at stramme pengepolitikken markant mere, end de fleste havde forudset. Recessionsfrygten bredte sig således på begge sider af Atlanten, men husholdningernes betydelige, opsparede reserver af købekraft efter coronanedlukningerne betød, at privatforbruget blev holdt oppe.

Mod slutningen af året begyndte inflationspresset at aftage, og en vis optimisme, om at man måske kunne undgå en recession, spirede frem.

Rentestigninger

2022 blev præget af markante rentestigninger, og den amerikanske 10-årige statsrente sluttede året på 3,87 pct., hele 2,36 procentpoint over niveauet fra udgangen af 2021. De lange europæiske statsrenter steg endnu mere, og i Tyskland og Danmark sluttede de 10-årige statsrenter på henholdsvis 2,57 og 2,75 pct. (henholdsvis 2,75 og 2,70 procentpoint over niveauerne fra ultimo 2021).

Det italienske rentespænd til Tyskland steg 0,77 procentpoint til 2,11 procentpoint, mens rentespændet mellem Tyskland og Spanien steg 33 procentpoint til 1,06 procentpoint. Det fortsat høje rentespænd i dollarens favør betingede en yderligere styrkelse overfor euroen, og danske kroner svækkedes således 6,3 pct. overfor amerikanske dollar i løbet af 2022.

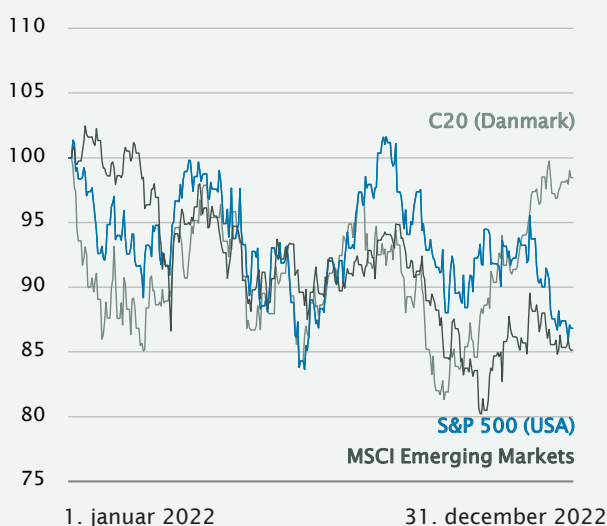
Kursfald på aktiemarkederne

Den økonomiske afmatning lagde en dæmper på væksten i virksomhedernes indtjening, og med markant stigende renter, reagerede aktiemarkederne

DOLLARKURSEN REDUCEREDE KURSFALD I AMERIKANSKE AKTIER

Amerikanske aktier og aktier i emerging markets faldt i 2022. Faldet blev dog for danske investorer reduceret af en stigning i dollarkursen. De store danske aktier i C20-indekset klarede sig relativt godt.

Indeks målt i kroner



Dollarkurs overfor danske kroner



med betydelige kursfald gennem det meste af året. Det amerikanske S&P 500-aktieindeks sluttede således året 19,4 pct. under niveauet fra udgangen af 2021 målt i dollar (-14,4 pct. opgjort i danske kroner). De kraftigt stigende renter gik især ud over de såkaldte vækstaktier, hvor en relativt stor del af den forventede indtjening er koncentreret relativt langt ude i fremtiden.

Vækstaktierne i S&P 500 faldt således i gennemsnit 30,1 pct., mens valueaktierne faldt mere beskedne 7,4 pct. Begge målt i dollar. Kursen på aktierne i det tyske DAX-indeks faldt 15,2 pct., og de såkaldte emerging markets aktier i Morgan Stanleys EM-indeks sluttede 22,4 pct. under niveauet ved indgangen til året (svarende til et fald på 17,5 pct. i danske kroner). De danske aktier i C20 indekset klarede sig igen relativt godt med et fald på 1,5 pct.

Udsigterne for finansmarkederne i 2023

Der er i markedet udbredte forventninger om en "fed pivot", hvor den amerikanske centralbank begynder at lempe pengepolitikken senere på året, og derefter lemper den markant igennem 2024. Der er tilsvarende – om end knap så markante – forventninger til den pengepolitiske udvikling i Europa.

Vi ser en ikke ubetydelig risiko for, at disse forventninger skuffes, og at de lange renter derfor kan stige yderligere. I givet fald vil det så også begrænse mulighederne for fremgang på aktiemarkederne.

UDSAGN OM FORVENTNINGERNE

De udsagn om fremtiden, som er indeholdt i denne årsrapport, afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt konjunkturerne i verdensøkonomien og på finansmarkederne på tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten primo marts 2023. Denne type forventninger er i sagens natur forbundet med stor usikkerhed.



AFKAST OG RISIKOPROFILER

På foreningens hjemmeside findes information og opsparingsprofiler, der kan virke som en støtte for privatkunder, og som omfatter generelle råd om investeringshorisont og risikoprofiler.

Som illustration af, hvad risiko i afdelingerne kan betyde, henvises til tabellen på side 11 med historiske afkast for kalenderårene 2006 til 2022. Resultaterne i 2008 og 2022 er eksempler på, hvad en meget omfattende global økonomisk krise kan komme til at betyde for investors investering. Kommende kriser i nær eller fjern fremtid vil ikke nødvendigvis følge samme mønster.

RISIKOFAKTORER I AFDELINGERNE OG DERES ANDELSKLASSE

Som investor i Investeringsforeningen Maj Invest får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger.

En af de vigtigste risikofaktorer, og den skal investor selv tage højde for, er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hvert deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om det danske aktiemarked stiger eller falder i værdi.

Risikoen ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- investors eget valg af afdelinger
- investeringsmarkederne
- investeringsbeslutningerne
- driften af foreningen

RISICI KNYTTET TIL INVESTORS VALG AF AFDELINGER

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en personlig profil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Denne profil kaldes ofte en investeringsprofil eller opsparingsprofil. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de

risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin opsparingsprofil i samråd med en rådgiver.

Opsparingsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor er villig til at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er, ligesom den skal tage højde for individuelle forhold som skat og investors øvrige økonomiske forhold. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine Maj Invest-beviser, bør investor som udgangspunkt investere i afdelinger med lav risiko og ikke eller kun i begrænset omfang i afdelinger med højere risiko. Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede i større omfang.

Risikoindikatoren

I dokumentet Central Information og flere steder i foreningens øvrige materiale fremgår den enkelte afdelings risikoklassifikation målt ved en standardiseret risikoindikator. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoindikatoren udtrykker risikoniveauet for en investor, der beholder investeringen i fem år.

Risikoindikatoren beregnes efter en fast metode, der følger reguleringen fra EU. Bemærk, at denne metode er ændret fra og med 2023. Metodeændringen betyder, at investeringsforeningsafdelinger typisk placeres i en lavere risikogruppe end tidligere for at gøre plads til mere risikable investeringer på samme skala. Mange investeringsforeningsafdelinger har således fået et lavere tal for risiko uden at risikoen nødvendigvis er ændret. Den nye skala bør give investorerne en bedre forståelse af risikoen i de enkelte afdelinger.

◀ Lav risiko	Høj risiko ▶					
Typisk lavt afkast	Typisk højt afkast					
1	2	3	4	5	6	7

På majinvest.dk/ci kan investor til enhver tid finde seneste udgave af Central Information, hvor den opdaterede placering på risikoindikatoren fremgår.

Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi de seneste ti år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig med høj

risiko og en placering til højre på indikatoren. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på risikoskalaen. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant. Placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder, som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Kombineres to eller flere afdelinger, kan den samlede portefølje have en anden risikoprofil end afdelingerne hver for sig.

Maj Invest har ved årets udgang indgået aftaler med en lang række banker (se listen side 287) om rådgivning af investorerne i forbindelse med valg af afdelinger og risikospredning. Bankrådgivere og investorer kan i Maj Invests materiale og på hjemmesiden få viden om afdelingernes risikoprofiler.

Maj Invest stiller et gør-det-selv-værktøj til rådighed for investorerne på foreningens hjemmeside under punktet 'Find din opsparingsprofil'. Dette værktøj er blevet udviklet, fordi mange investorer i dag investerer via netbanker uden at mødes med en rådgiver. Maj Invest advarer generelt investorer imod at investere for lånte midler, herunder også at øge gælden i egen bolig for at investere.

RISICI KNYTTET TIL INVESTERINGSMARKEDERNE

Disse risikoelementer er f.eks. risici på aktiemarkedene, renterisici, kreditrisici og valutarisici. Hver af disse risikofaktorer håndteres Maj Invest inden for de givne rammer. Det er beskrevet nærmere i afsnittene længere nede om de særlige risici i aktieafdelingerne og obligationsafdelingerne.

Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

RISICI KNYTTET TIL INVESTERINGSBESLUTNINGERNE

Enhver investeringsbeslutning i de aktivt styrede afdelinger er baseret på vores porteføljerådgivers, Fondsmæglerselskabet Maj Invests, forventninger til fremtiden. Fondsmæglerselskabet Maj Invest forsøger på investeringsforeningens vegne at danne sig et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, kon-

junkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger foreningen værdipapirer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af afsnittet "Valg af sammenligningsindeks" side 15, har foreningen for 14 ud af 15 afdelinger og deres andelsklasser udvalgt et sammenligningsindeks. Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. De respektive indeks er udvalgt sådan, at de repræsenterer den langsigtede afkastforventning. Dette er nærmere beskrevet på side 15. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i sammenligningsindekset tager ikke højde for omkostninger og kan derfor ikke ses som et 'afkast'. Afdeling Kontra Strategier har ikke et sammenligningsindeks og bedømmes på grund af sit særlige investeringsområde alene i forhold til afdelingens særlige målsætning.

Målet med afdelingerne, som alle følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er bedre end udviklingen i det respektive sammenligningsindeks for den langsigtede investor. En aktiv investeringsstrategi betyder, at vi forsøger at finde de bedste investeringer for at give det højest mulige afkast under hensyntagen til risici. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra sammenligningsindekset, og at afkastet kan blive både højere og lavere end sammenligningsindekset.

Foreningens bestyrelse har fastsat risikorammer for alle afdelinger. I aktieafdelingerne er der som hovedregel fastsat restriktioner på den valutariske fordeling. I obligationsafdelingerne er der typisk fastsat begrænsninger på varighed (rentefølsomhed) og fordeling på obligationstyper.

Som porteføljerådgiver for Maj Invest arbejder Fondsmæglerselskabet Maj Invest med en investeringsstrategi, hvor indtjeningsevne, kapitalforhold og gældsætning vurderes for hvert enkelt selskab, der investeres i, ligesom risici nøje afvejes i forhold til afkastpotentialet ved obligationsinvesteringer. Samtidigt spredes investeringerne på flere værdipapirer, og Fondsmæglerselskabet Maj Invest arbejder systematisk med at skabe porteføljer, hvor der i væsentligt omfang er taget højde for særlige risikofaktorer på forskellige dele af aktie- og obligationsmarkedene. Ved at anvende en investeringsstrategi

med en aktiv udvælgelse og prioritering af investeringerne ud fra fundamentale selskabsanalyser kan Fondsmæglerselskabet Maj Invest som porteføljerådgiver medvirke til at afdæmpe noget af den risiko, der ellers ville være ved at investere direkte i aktier og obligationer.

RISICI KNYTTET TIL DRIFTEN AF FORENINGEN

For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle processer og systemerne, og der stræbes efter at reducere risikoen for menneskelige fejl mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S foretager opfølgning på områder, hvor udviklingen ikke er tilfredsstillende.

Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og system-sikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere og opdaterede oplysninger om de enkelte afdelinger i Maj Invest henvises til de gældende prospekter og dokumentet Central Information for de pågældende afdelinger. Disse kan downloades fra majinvest.dk/download og under produktinformationen om den enkelte afdeling.

GENERELLE RISIKOFAKTORER

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for spe-

cielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet

Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering i emerging markets. Tilsvarende er risikoen i en bred, global aktieportefølje generelt lavere end ved investering i en enkelt sektor eller i et enkelt land. Nogle udenlandske markeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller danske obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som i stort omfang investerer i aktier eller obligationer udstedt i euro, har begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investerings-tidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen i selskabets aktier vil være tabt.

Modpartsrisiko

Ved placering i indlån, afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs (American Depositary Receipts og Global Depositary Receipts) m.v., kan der være risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser.

SÆRLIGE RISICI VED OBLIGATIONSAFDELINGERNE

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi. Låntagernes adgang til at konvertere gælden og dermed indløse obligationerne har også betydning for det afkast, som obligationsinvesteringer kan give, ligesom alternative placeringsmuligheder også spiller en rolle. Blandt andet har det betydning, om investorerne generelt søger bort fra risici på aktiemarkedet, eller om der tværtimod søges over i mere risikofyldte investeringer.

Renterisiko

Renteniveauet afhænger af det enkelte land og landets valuta og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald og/eller -stigninger. Når renteniveauet stiger, falder kurserne generelt. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, foreningen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging marketsobligationer, kreditobligationer med flere – er der en kreditrisiko relateret til, om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser, og om obligationerne modsvarer reelle værdier. Ved investering i obligationer kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

SÆRLIGE RISICI VED AKTIEAFDELINGERNE

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkedet kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæs-

sige forhold eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Manglende likviditet i markedet kan være en risiko. Likviditet er især et spørgsmål om, hvor mange investorer der er i markedet for at købe eller sælge aktier. Investorerens risikovillighed spiller en rolle for, hvor mange penge der investeres, og hvilke lande, sektorer og segmenter der er størst interesse for. Her kan det også spille en rolle, hvordan investorerne vurderer alternative investeringsmuligheder som f.eks. obligationsinvesteringer.

Virksomhedernes kapitalforhold og gældsætning kan få konsekvenser, hvis f.eks. rentestigninger gør gælden mere byrdefuld og dermed fremtvinger kursfald på aktierne i de mest forgældede virksomheder. Ligeledes kan afkastet svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter og projekter.

Virksomhedernes evne til at skabe indtjening er central for aktiernes værdi. Her kan forretningsområde og markedsposition spille en stor rolle. Også virksomhedens afhængighed af udviklingen i bestemte valutaer spiller en rolle for indtjeningen og dermed aktiekursudviklingen.

Investeringsområde

Hvis en afdeling har mange investeringer tilknyttet et afgrænset område som f.eks. klimaområdet, kan afdelingens afkast svinge meget, f.eks. som følge af ændringer i den politiske understøttelse af klimamaet, udsving i energi- og råvarepriser samt ændringer i videnskabelige analyser vedrørende området.

SÆRLIGE RISICI VED BLANDEDE AFDELINGER

Det følger af ovenstående, at de blandede afdelinger Pension og Makro både er følsomme over for de faktorer, der påvirker aktieinvesteringer, og de faktorer, der påvirker obligationsinvesteringer, samt Fondsmæglerselskabet Maj Invest's evne til at allokere mellem de to områder. Spredningen på både aktie- og obligationsinvesteringer vil generelt betyde, at den samlede risiko for blandede afdelinger vil være lavere end i rene aktieafdelinger.

Afdeling Kontra Strategier følger en særlig målsætning, og udover ovenstående omfatter afdelingens risici blandt andet også udviklingen i markedet for

ædelmetaller og Fondsmæglerselskabets Maj Invests evne til at positionere afdelingen i forhold til de aktuelle risici.

INVESTERINGSFILOSOFI

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har siden foreningens etablering været valgt som porteføljerådgiver for Maj Invest. Fondsmæglerselskabet Maj Invest rådgiver både om porteføljestrategi og investeringsvalg samt om produktudvikling, ligesom Fondsmæglerselskabet Maj Invest er hoveddistributør for foreningen. Fondsmæglerselskabet Maj Invest er bemandet med medarbejdere, som i årevis har forvaltet værdipapirer for en lang række institutionelle investorer.

En lang og bred erfaring med investering og porteføljestyring samt medarbejdernes viden og integritet var væsentlige kriterier ved valget af Fondsmæglerselskabet Maj Invest som porteføljerådgiver. Endvidere har ledelse og centralt placerede medarbejdere dokumenteret meget tilfredsstillende investeringsresultater over en lang årrække.

Arbejdsmetoden hos Fondsmæglerselskabet Maj Invest er kendetegnet ved "købmandskab", hvor fokus fastholdes på det, som skaber afkast på lang sigt for medlemmerne. Der foretages en aktiv udvælgelse og prioritering af værdipapirerne ud fra en grundig analyse af risici og afkastpotentiale. Endvidere arbejdes der i høj grad med egenskaberne ved den portefølje, som de samlede investeringer i en afdeling udgør.

Ved at arbejde med porteføljens sammensætning kan der med fornuft på udvalgte områder investeres i værdipapirer med høje afkastpotentialer, men også høje risici, uden at den samlede risiko for afdelingens investeringer som helhed øges. Uanset hvilke temaer der er populære på investeringsmarkederne, fastholdes denne tilgang i investeringsstrategien. Foreningens afdelinger har generelt en høj active share (se definition side 109) og følger ikke afdelingernes sammenligningsindeks. Der arbejdes med koncentrede porteføljer og et indgående kendskab til det enkelte værdipapir, der investeres i, i forventning om at skabe merafkast til den langsigtede investor.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest vurderes ligeledes at have stærke kompetencer inden for analyse af udviklingstendenser i global økonomi og kan med afsæt heri levere et kompetent grundlag for investeringsvalgene i afdelingernes porteføljer. Fondsmæglerselskabet Maj Invests kompetencer inden for analyse af global økonomi ligger også til grund for udvikling af nye afdelinger.

Foruden rådgivning af Maj Invest og andre institutionelle investorer i Danmark og udlandet om porteføljestyring og investeringsvalg har Fondsmæglerselskabet Maj Invest børsrådgiverfunktionen Maj Invest Markets. Maj Investgruppen omfatter desuden danske og internationale private equity-aktiviteter og Maj Bank.



Få månedsopdateringer og invitationer til
The Big Picture på e-mail.

Tilmelding på majinvest.dk/nb

SAMFUNDSANSVAR

Investeringsforeningen Maj Invest har fokus på virksomheders sociale ansvar. I forbindelse med investeringerne i foreningens afdelinger vil foreningen sikre, at disse overholder og efterlever en række internationale standarder og retningslinjer inden for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder samt god virksomhedsledelse og antikorrupcion, også kendt som ESG-forhold.

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, skal som led i rådgivningen om foreningens investeringer sikre sig, at investeringerne efterlever foreningens krav til ansvarlig investering som vedtaget i investeringsforeningens politik for ansvarlig investering.

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, foretager løbende overvågning og screening af de enkelte selskaber og obligationsudstedere i foreningens forskellige afdelinger. Det gælder både aktier og obligationer. Det sker med henblik på at vurdere, hvorvidt selskabernes aktiviteter fortsat er i overensstemmelse med foreningens krav til virksomhedernes samfundsansvar og dermed efterlever de standarder og retningslinjer, der er indeholdt i internationalt anerkendte konventioner og normer.

NORMBASERET SCREENING

Den normbaserede screening sker i samarbejde med det internationale analysehus Sustainalytics, der løbende overvåger ESG-forholdene i de selskaber og

obligationsudstedere, der indgår eller kunne tænkes at indgå i foreningens afdelinger. På vegne af institutionelle kunder screener Sustainalytics løbende mere end 25.000 selskaber og obligationsudstedere globalt for eventuelle krænkelse af de bredt anerkendte internationale konventioner inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og antikorrupcion.

Afdelinger med aktier eller kreditobligationer

Hvert kvartal screener Maj Invest via Sustainalytics' værktøj og data eksplicit de aktier og obligationer, som indgår i investeringsforeningens afdelinger for eventuelle brud på ESG-forhold. Det gælder både for de afdelinger, der investerer i aktier og kreditobligationer fra de modne markeder, og for de afdelinger, der investerer i aktier og kreditobligationer i emerging markets.

Statsobligationer

Sustainalytics screener desuden 172 lande med fokus på, hvordan de enkelte lande adresserer og imødekommer landets udfordringer i relation til ESG-forhold, samt om landet er underlagt sanktioner. Statsobligationer, der indgår i foreningens afdelinger, vurderes i forhold til denne screening, og alle statsobligationer i lande, der er vurderet med *severe* risiko af Sustainalytics er ekskluderet fra alle foreningens afdelinger, hvor statsobligationer indgår. Det er vanskeligt at indgå i dialog med lande/regeringer, så derfor driver Sustainalytics ikke engagementprocesser i relation til statsobligationer.

INTERNATIONALE RETNINGSLINJER OG KONVENTIONER

- UN Global Compact (retningslinjer for virksomheders samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøforhold og antikorrupcion).
- OECD Retningslinjer for Multinationale Virksomheder (OECD Guidelines for Multinational Enterprises).
- FN's Verdenserklæring om Menneskerettigheder (UN Universal Declaration on Human Rights).
- ILO Core Labour Conventions (arbejdstagerrettigheder).

PRI - PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

Fondsmæglerselskabet Maj Invest tiltrådte i 2010 de FN-støttede principper for ansvarlig investering, PRI (Principles for Responsible Investment).

Principperne beskriver fondsmæglerselskabets forpligtelse til at inkludere ESG-forhold i investeringsprocessen.

For at efterleve disse principper gennemgår alle investeringer, både aktier og obligationer, i investeringsforeningens afdelinger en såkaldt normbaseret screening baseret på UN Global Compact.

Læs mere om principperne på unpri.org

SANKTIONER

Som led i porteføljeforvaltningsaftalen sikrer Fondsmæglerselskabet Maj Invest også, at investeringerne i foreningens afdelinger overholder de til enhver tid gældende sanktioner, Danmark er forpligtet til at efterleve. Det sker via screeningen af lande fra Sustainalytics og andre eksterne screeningssystemer.

ENGAGEMENT

Hvis den normbaserede screening viser, at et selskab bryder eller ser ud til at bryde konventionerne, indleder Sustainalytics dialog med selskabet, undersøger sagen nærmere og foretager en vurdering af, om der er sket et brud. Hvis et brud ikke kan bekræftes, arkiveres sagen. Hvis bruddet bekræftes, fortsætter Sustainalytics dialogen med selskabet på vegne af Maj Invest og en række andre institutionelle investorer med henblik på at få selskabet til at ændre adfærd. Denne *engagementproces* har til formål at påvirke selskaberne til at ændre adfærd og afdække deres evner og vilje til at forbedre de konkrete problematiske forhold.

Sustainalytics afsluttede i 2022 en engagementsag, der vedrørte en investering i Maj Invest, og indledte fire nye sager. Sustainalytics var i 2022 totalt set i dialog med selskaber i Maj Invests porteføljer 166 gange. Nedenfor er et par eksempler på resultatet af Maj Invests engagementprocesser gennem Sustainalytics:

ING Groep NV (Maj Invest Grønne Obligationer)

Sustainalytics var i dialog med ING Groep fra 2019 til januar 2022 angående en hvidvask sag i selskabets hollandske filial. Selskabet har vedkendt, at en compliancefejl i årene mellem 2010 og 2016 gjorde det muligt for selskaber at hvidvaske flere hundrede millioner euro. ING Groep har foretaget adskillige forbedringer i deres interne kontroller, der skal forhindre finansiell kriminalitet og hvidvaskning af penge. Sustainalytics, der har været i tæt dialog med selskabet, vurderer, at selskabet har været ledende i deres måde at udvikle en mere etisk organisationskultur.

Vale (Emerging Markets Value)

Sustainalytics har været i dialog med mineselskabet Vale SA siden 2019, efter at en dæmning ved Vales Feijão mine i Brasilien kollapsede og oversvømmede nærtliggende områder med mineaffald. Oversvømmelserne resulterede i alvorlige skader, hvor flere hundrede mennesker blev dræbt. Vale har tidligere været involveret i en lignende ulykke, da Fundão-dæmningen kollapsede i 2015. Siden hændelserne har Vale blandt andet arbejdet med sikkerheden ved alle sine dæmninger, og på ledelsesniveau er 35-60 pct. af lønnen nu bundet til Health & Safety og operationelle risici. Sustainalytics vurderer, at selskabet har gjort store fremskridt, og selskabet er blandt andet næsten i mål med implementeringen af the Global Industry Standard on Tailings Management, som er en anerkendt industristandard, der skal sikre, at mineselskaber tager ansvar og prioriterer sikkerheden ved faciliteter, der håndterer mineaffald.

ANSVARLIGE INVESTERINGER I TAL

Aktier og kreditobligationer

Ultimo året	2018	2019	2020	2021	2022
Samlet antal selskaber i porteføljerne	241	356	347	447	506
Selskaber i porteføljen i engagementproces	14	18	18	22	23

Kilde: Maj Invest, Sustainalytics.

Ultimo 2022	Menneske-rettigheder	Arbejdstager-rettigheder og -forhold	Klima- og miljøforhold	Anti-korruption	Antal i alt
Antal selskaber i porteføljerne i engagementproces	14	1	1	7	23

Kilde: Maj Invest, Sustainalytics.

I løbet af 2022 drev Sustainalytics engagementproces med i alt 180 selskaber vedrørende i alt 191 sager, heraf 29 sager i 26 selskaber, som Maj Invest har haft investeringer i i løbet af 2022. Ultimo 2022 var 23 selskaber i porteføljerne i engagementproces.

EKSKLUSION

Hvis langvarig dialog ikke fører til, at selskabet ændrer adfærd eller viser vilje hertil, kommer selskabet på Sustainalytics' *disengage*-liste og dermed investeringsforeningens eksklusionsliste. Det vil som udgangspunkt føre til et frasalgs af aktien eller obligationen. Desuden kan afdelingerne ikke lave nye investeringer i selskaber, der er på eksklusionslisten.

Investeringsforeningen har derudover valgt at udelukke selskaber, der er involveret i udvikling, fremstilling eller vedligeholdelse af konventionsomfattede våben, herunder atomvåben, klyngebomber, antipersonelminer, våben med forarmet uran og hvid fosfor samt kemiske våben. Det betyder, at investeringsforeningens eksklusionsliste ultimo 2022 indeholdt 162 selskaber.

AFDELINGER MED SÆRLIGT FOKUS

Alle foreningens afdelinger integrerer som minimum bæredygtighedsrisici sammen med øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen ifølge artikel 6 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2088/2019 ('forordningen'). Afdelinger, som klassificeres under forordningens artikel 6, følger foreningens generelle politik for ansvarlig investering og er dermed også omfattet af den normbaserede screening og proces for aktivt ejerskab, som alle afdelinger i foreningen er underlagt. Afde-

linger kategoriseret efter forordningens artikel 6 har ikke til formål at fremme miljømæssige og/eller sociale forhold.

Flere af foreningens afdelinger inkluderer bæredygtighedsfaktorer, der rækker udover det i artikel 6 angivne minimum. Afdelinger som klassificeres under forordningens artikel 8 inddrager, udover integrationen af bæredygtighedsrisici (jf. artikel 6) samt aktivt ejerskab, bæredygtighed i selve investeringsprocessen. Afdelingerne har specifikke bæredygtighedskriterier og ønsker at fremme miljømæssige og/eller sociale forhold, men har ikke bæredygtig investering som deres mål. Foruden den normbaserede screening og proces for aktivt ejerskab er aktieporteføljerne omfattet af sektorspecifikke investeringsrestriktioner (eksklusion).

Afdelinger som klassificeres under forordningens artikel 9 har, udover at integrere bæredygtighedsrisici (jf. artikel 6) og bæredygtighed (jf. artikel 8) i investeringsprocessen, bæredygtig investering som deres mål. Dvs. at der udover afdelingernes afkastmålsætning indgår specifikke bæredygtighedsmålsætninger i investeringsstrategien. Foreningen udbyder ikke afdelinger under artikel 9.

12 af foreningens afdelinger inddrager, udover den normbaserede screening og de øvrige processer ovenfor, også bæredygtighed i selve investeringsprocessen, og er klassificeret efter artikel 8. Heraf anvender 11 af foreningens afdelinger sektorspecifikke investeringsrestriktioner. Screeningskriterierne nedenfor følger definitionerne fra Sustainalytics, der også screener selskaberne.

GRØNNE OBLIGATIONER

En grøn obligation er en obligation, hvor provenuet udelukkende anvendes til at finansiere nye eller eksisterende grønne projekter, som har klare miljømæssige fordele. Det kan være inden for vedvarende energi, bedre udnyttelse af ressourcer, bekæmpelse af forurening, bevaring af biodiversitet på land og i havet, mere miljøvenlig transport og lignende. Overordnet set skal de grønne projekter støtte FN's verdensmål.

Ved udgangen af 2022 havde afdeling Grønne Obligationer investeret i 68 grønne obligationer, der

alle bidrog til en lang række forskellige grønne projekter og flere af FN's verdensmål. Blandt andet har afdelingen investeret i en grøn obligation fra den globale bilfabrikant Ford. Provenuet fra den grønne obligation skal bidrage ved blandt andet at finansiere investeringer relateret til udvikling og produktion af CO2-neutrale biler, herunder forskning, test- og udviklingsomkostninger. Projekterne understøtter blandt andet FN's verdensmål 6, 8, 9, 10, 11, 12, 13



Globale miljø- og sundhedstrends

Maj Invest Global Sundhed investerer i stærke, globale trends inden for især pres på jordens ressourcer, global opvarmning og et øget fokus på og krav til klima og miljø samt sundhed. I 2022 investerede afdelingen blandt andet i vedvarende energi, løsninger til genbrug, elektrificering og råvarer til understøttelse af omstillingen til grøn energi. Inden for sundhedspleje investerede afdelingen blandt andet i medicinalvirksomheder og selskaber, der tilbyder sundhedsydelser og medicinsk udstyr.

Som led heri ekskluderer afdelingen selskaber, der producerer, opbevarer og distribuerer olie og gas, selskaber indenfor udforskning og udvinding af tjæresand eller termisk kul, selskaber indenfor produktion af militære våben, samt selskaber med produktion eller distribution af tobak eller tobaksrelaterede produkter. Det accepteres dog, at tobaksrelaterede produkter kan udgøre op til 1 pct. af omsætningen i de enkelte selskaber. Herudover ekskluderes selskaber, der har mere end 5 pct. af omsætningen fra produktion af voksenunderholdning eller drift af gamblingvirksomhed. Derudover er afdelingen underlagt den normbaserede ESG-screening, der gælder for alle foreningens afdelinger.

Omstillingen mod et CO2-neutralt samfund i 2050

I februar 2022 blev **Maj Invest Net Zero 2050** lanceret. Afdelingen investerer i de virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne omstilling, også selvom de isoleret set kan medføre høj CO₂-udledning. Et eksempel er udvinding af kobber og produktion af batterier for at kunne fremstille elbiler. Afdelingen investerer ikke i aktiviteter indenfor udforskning, produktion, opbevaring og distribution af olie og gas og selskaber indenfor udforskning og udvinding af tjæresand eller termisk kul. Herudover investerer afdelingen ikke i selskaber med mere end 5 pct. af omsætningen indenfor produktion af våben til militært brug, systemer og komponenter til militære våben, selskaber med produktion af tobak eller tobaksrelaterede produkter, samt distribution af tobak. Afdelingen investerer desuden ikke i selskaber med mere end 5 pct. af omsætningen indenfor produktion og distribution af voksenunderholdning, samt ejerskab eller drift af gambling-etablissementer.

Fossilfri portefølje og eksklusion af kontroversielle sektorer

Maj Invest Globale Aktier non fossil er et tilbud til

investorer, der ønsker at fravælge bestemte sektorer, herunder især selskaber, der producerer, opbevarer og distribuerer olie og gas, selskaber indenfor udforskning og udvinding af tjæresand eller termisk kul, selskaber indenfor produktion af militære våben og militære kontrakter, samt selskabet indenfor produktion af tobak og tobaksrelaterede produkter. Det accepteres at tobaksrelaterede produkter, voksenunderholdning og gambling kan udgøre op til 5 pct. af omsætningen i et selskab. Afdelingen arbejder derudover på samme måde som afdeling Value Aktier og er underlagt samme normbaserede ESG-screening som de øvrige afdelinger i Maj Invest.

I **Maj Invest Vækstaktier** fravælges ligeledes investering i selskaber, der producerer, opbevarer og distribuerer olie og gas, selskaber indenfor udforskning og udvinding af tjæresand eller termisk kul, selskaber indenfor produktion af tobak og tobaksrelaterede produkter, samt distribution af tobak. Det accepteres dog, at distribution af tobaksprodukter kan udgøre op til 5 pct. af omsætningen i de enkelte selskaber. Herudover ekskluderes selskaber, der har mere end 5 pct. af omsætningen indenfor produktion af våben til militært brug, systemer og komponenter til militære våben, samt ejerskab eller drift af gambling-etablissementer. Afdelingen ekskluderer også selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen indenfor produktion og distribution af voksenunderholdning..

Yderligere seks afdelinger har fokus på eksklusion af selskaber, der får hele eller dele af sin omsætning fra specifikke produktområder, der kan opfattes som kontroversielle. Afdelingerne **Value Aktier** og **Value Aktier Akkumulerende**, samt foreningens fire obligationsafdelinger **Danske Obligationer**, **Globale Obligationer**, **Grønne Obligationer** og **High Income Obligationer** ekskluderer selskaber med produktion af tobaksprodukter og voksenunderholdning, samt selskaber indenfor ejerskab eller drift af gambling-etablissementer. Dog accepteres det, at områderne kan udgøre op til 10 pct. af omsætningen i selskaberne.

Grønne Obligationer

Maj Invest Grønne Obligationer finansierer en lang række globale grønne projekter ved udelukkende at investere i grønne obligationer. Projekterne bidrager på hver deres måde til den grønne omstilling. Grønne obligationer er beskrevet nærmere i boksen.

RISICI

Hensyn til ESG-forhold indgår som en integreret del af det generelle analysearbejde med foreningens investeringer, sådan som det blandt andet er formuleret i de FN-støttede principper for ansvarlig investering, PRI (Principles for Responsible Investment). Samfundsansvar er ikke en eksakt størrelse. Det er et område med et ikke ubetydeligt element af skøn og vurderinger. Det vurderes imidlertid, at Sustainalytics har de fornødne kompetencer og ressourcer til at træffe de nødvendige vurderinger på solidt og fagligt forsvarligt grundlag.

Det kan ikke udelukkes, at der ved sammenligning af Maj Invest og andre lignende foreninger ses betydelige variationer i, hvordan enkelte selskaber vurderes. Maj Invest kan på baggrund af information fra Sustainalytics have ekskluderet et selskab, som ikke er ekskluderet i en anden forening eller omvendt. Det er væsentligt at bemærke, at arbejdet med samfundsansvar ikke altid har et entydigt facit.

Maj Invest er i særlig grad afhængig af, at den valgte udbyder af stamdata har opdaterede og korrekte registreringer om de enkelte selskaber. Manglende, forældede eller forkerte registreringer kan betyde,

at selskaber, der burde være ekskluderet, ikke er ekskluderet, eller at engagementprocesser indledes senere, end de burde. Det kan også betyde, at selskaber, der ikke længere burde være ekskluderede først for sent fjernes fra Sustainalytics' og dermed foreningens eksklusionsliste.

Uanset bestræbelserne hos Maj Invest og Sustainalytics er der risiko for, at investeringer via Maj Invest kan have negativ påvirkning i relation til menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt korruption og bestikkelse.

INDIREKTE INVESTERING

Enkelte afdelinger, herunder Maj Invest Kontra, kan investere i finansielle instrumenter baseret på udviklingen i brede indeks, hvor selskaber på Sustainalytics' eksklusionsliste indirekte kan indgå. Denne type af investeringer er undtaget fra den overordnede politik for samfundsansvar.



LEDELSENS ØVRIGE HVERV BESTYRELSE & DIREKTION



Henrik Normann
Formand
Valgt første gang i 2016

Særlige kompetencer: Henrik Normann var fra 2012-2021 adm. direktør og præsident i den Nordiske Investeringsbank. Forud for dette havde han en direktørpost i Danske Bank, hvor han var i mere end 25 år. Her havde Henrik Normann blandt andet ansvar for Danske Markets og for Danske Bank Danmark. Derudover har han været formand for Danske Capital og medlem af Executive Committee i Danske Bank.

Medlem af bestyrelsen i Syfoglomad, Nordsøenheden, Asgard Ltd, Saga Private Equity, Saxo Bank A/S, Fournais Holding A/S og Esperante Investments S.à.r.l.



Mads Bryde Andersen
Næstformand
Valgt første gang i 2017

Særlige kompetencer: Mads Bryde Andersen er dr.jur. og har siden 1991 været professor i formueret ved Københavns Universitet. Han har i en årrække besiddet et stort antal tillidsposter i ind- og udland, bl.a. som Danmarks medlem i UNCITRAL (the U.N. Commission on International Trade Law), som formand for Finanstilsynet (2014-2016), for Radio- og tv-nævnet (2011-2016) og for regeringens IT-sikkerhedsråd (1995-2002). Mads Bryde Andersen har siden 2003 været hovedredaktør for den litterære afdeling af Ugeskrift for Retsvæsen. Siden 1992 har han været redaktionel koordinator for samme tidskrifts domssamling. Han er formand for Juridisk Forening i København og forfatter til en lang række lærebøger og artikler.

Medlem af bestyrelsen i Alfred Benzons Fond og Danmarks Statistik.

Foreningens medlemmer (investorerne) valgte på den ordinære generalforsamling i april fem medlemmer til bestyrelsen. Bestyrelsesmedlem Mette Kynne Frandsen ønskede i efteråret 2022 at træde ud af bestyrelsen efter mere end 10 års virke for at frigøre tid til nye bestyrelsesposter, hvorfor der blev afholdt ekstraordinær generalforsamling i november. Her blev Charlotte Esmaralda Kamp valgt til bestyrelsen. Foreningen har ikke en ansat direktion eller andre ansatte. Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen.

Bestyrelsens samlede honorar for 2022 fremgår af Note 4 under fælles noter på side 110. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsen har opstillet langsigtede måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen med henblik på at opnå en sammensætning, hvor begge køn er repræsenteret med minimum ét medlem. Bestyrelsen er forpligtet til at have en sammensætning af kompetencer og erfaring, der sikrer Foreningens virke og udvikling og ikke mindst medlemmernes midler. Den rette profil vil dog altid blive prioriteret over kandidatens køn.

Direktion:

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
Lise Bøgelund Jensen, adm. direktør



CHARLOTTE ESMARALDA KAMP
Valgt første gang i 2022

Særlige kompetencer: Charlotte Esmaralda Kamp er uddannet cand.polit. fra 1994 og har siden 1999 arbejdet med ledelse, projektledelse og forretningsudvikling indenfor den finansielle sektor og indenfor energisektoren. Charlotte har både erfaring med udvikling af kundevendte systemer, implementering af finansiell regulering i store finansielle institutioner, implementering af it-sikkerhed og compliance. Før det arbejdede Charlotte Esmaralda Kamp som analytiker med valuta, obligationer og renteprodukter.

Medlem af bestyrelsen for specialskolen Søgårds-skolen.



Anita Baun Hørdum
Valgt første gang i 2022

Særlige kompetencer: Anita Baun Hørdum er uddannet cand.mag. (BA i teologi og kandidat i mellemøststudier) i 2007. Hun har siden 2015 været en del af direktionen i kommunikationshuset LEAD Agency og siden 2017 også været partner samme sted.

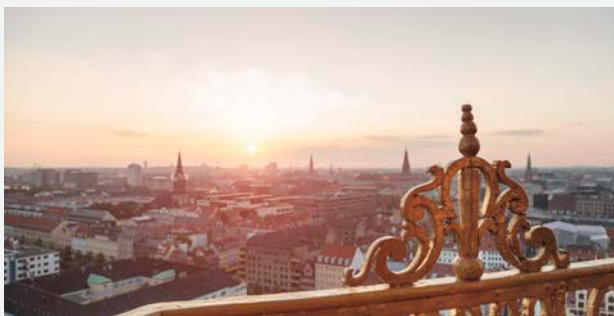
Anita Baun Hørdum har mere end 15 års erfaring med kommunikationsrådgivning, branding og kampagner, og har tidligere været i LEAD Agencys bestyrelse 2019-2021.




PETER DAMGAARD JENSEN
Valgt første gang i 2020

Særlige kompetencer: Peter Damgaard Jensen er uddannet cand.scient.pol. fra Aarhus Universitet i 1981. Han var administrerende direktør for PKA i 2001-2020, sad i Fondsmæglerselskabet Maj Invests bestyrelse i 2011-2015, i kapitalfonden Axcel's Advisory Board i 2006-2020 og i bestyrelsen for pensionsadministrationselskabet Forca i 2006-2020. Peter Damgaard Jensen var medlem af bestyrelsen for brancheorganisationen Forsikring & Pension 2002-2020. Internationalt har Peter Damgaard Jensen, udpeget af den danske regering, været medlem af The Global Commission on Adaption, som særligt har beskæftiget sig med behovet for og finansiering af klimatilpasning. Var til og med 2020 medlem af bestyrelsen for IIGCC (The Institutional Investors Group on Climate Change), som er et europæisk samarbejde af institutionelle investorer omkring klimatilpasning og klimainvestering.

Medlem af bestyrelsen for AIP Management, der varetager investeringsopgaver i grøn infrastruktur for institutionelle investorer siden 2018.







BERETNING OG ÅRSREGNSKAB
FOR AFDELINGER OG ANDELSKLASSER

MAJ INVEST DANSKE AKTIER

MAJ INVEST DANSKE AKTIER W

Porteføljemanager

Karsten Søndermølle og
Peter Stenholt,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Danske Aktier

Fondskode: DK0060005171

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

Maj Invest Danske Aktier W

Fondskode: DK0060825487

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★

Afdelingen investerer i danske aktier og øvrige aktier, som er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen. Strategien for afdelingen er den langsigtede investering, hvor der lægges stor vægt på et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette opnås gennem information til markedet og ved jævnlige møder med virksomhedernes ledelser, da deres track record og troværdighed er afgørende. Tilgangen er pragmatisk og købsmandsmæssig.

Udvikling i 2022

Maj Invest Danske Aktier gav i 2022 et afkast på -20,0 pct., mens Maj Invest Danske Aktier W gav et afkast på -19,6 pct.

Afkastet er utilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks OMXCCAP og afdelingens Morningstar Kategori™, der faldt henholdsvis 12,1 og 15,5 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 17,20 kr. pr. andel i Maj Invest Danske Aktier og et udbytte på 18,30 kr. pr. andel i Maj Invest Danske Aktier W. Udbyttet er udbetalt aconto i februar 2023.

MAJ INVEST DANSKE AKTIER KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	2	0
1 Renteudgifter	-9	-57
2 Udbytter	16.731	14.137
I alt renter og udbytter	16.724	14.080
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	-164.789	141.162
4 Handelsomkostninger	-157	0
I alt kursgevinster og -tab	-164.946	141.162
I alt indtægter		
	-148.222	155.242
5 Administrationsomk.	-7.343	-8.355
Resultat før skat	-155.565	146.887
6 Skat	-38	-753
Årets nettoresultat	-155.603	146.134
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	59.977	97.672
Ovf. til udlodning næste år	154	245
Ovf. til investorenes formue	-215.734	48.217
Disponeret	-155.603	146.134

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	7.975	8.066
Kapitalandele:		
8 Not. aktier fra DK selskaber	592.203	781.241
8 Not. aktier, udl. selskaber	5.079	17.905
I alt kapitalandele	597.282	799.146
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1	0
Andre tilgodehavender	7	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.445	0
I alt andre aktiver	1.453	0
Aktiver i alt	606.710	807.212
Passiver		
9 Investorenes formue	603.460	806.219
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	752	993
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.498	0
I alt anden gæld	3.250	993
Passiver i alt	606.710	807.212

MAJ INVEST VÆKSTAKTIER MAJ INVEST VÆKSTAKTIER W

Maj Invest Vækstaktier investerer i selskaber, der vokser hurtigere end markedet generelt. Afdelingen investerer globalt i en fokuseret portefølje på 30-40 aktier på tværs af geografi og sektorer. Der investeres ikke i selskaber med hovedforretningsområder inden for udvinding eller forbrænding af fossile brændsler, tobak eller gambling. Porteføljen vil typisk have en højere andel af selskaber inden for teknologi, varigt forbrug, sundhedspleje og industri end sammenligningsindekset. Porteføljens aktier forventes i gennemsnit at handle på højere indtjeningsmultipler end det generelle marked. Der må forventes større udsving end i traditionelle globale aktieafdelinger.

Udvikling i 2022

Maj Invest Vækstaktier gav i 2022 et afkast på -24,8 pct., mens Maj Invest Vækstaktier W gav et afkast på -24,3 pct.

Afkastet er i absolut forstand utilfredsstillende og mindre tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks MSCI World og afdelingens Morningstar Kategori™ Global Large-Cap Growth, der faldt henholdsvis 12,8 og 22,0 pct. målt i danske kroner. Afdelingens vækststrategi betyder, at afkastet i perioder vil kunne afvige væsentligt positivt eller negativt fra det generelle marked, da det generelle marked indeholder både vækst- og valueaktier.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 8,20 kr. pr. andel i Maj Invest Vækstaktier og 9,20 kr. pr. andel i Maj Invest Vækstaktier W. Udbyttet er udbetalt aconto i februar 2023.

Porteføljemanager

Mads Peter Søndergaard og
Andreas Johan Lindtner,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Vækstaktier

Fondskode: DK0060005254

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Ændring af navn og strategi:
13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Styktørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

Maj Invest Vækstaktier W

Fondskode: DK0060825560

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Styktørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

MAJ INVEST VÆKSTAKTIER KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	168	0
1 Renteudgifter	-16	-183
2 Udbytter	8.381	8.162
I alt renter og udbytter	8.533	7.979
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	-414.455	375.424
Valutakonti	981	614
Øvrige aktiver/passiver	21	0
4 Handelsomkostninger	-301	-26
I alt kursgevinster og -tab	-413.754	376.012
I alt indtægter	-405.221	383.991
5 Administrationsomk.	-15.962	-19.391
Resultat før skat	-421.183	364.600
6 Skat	-1.176	-1.138
Årets nettoresultat	-422.359	363.462
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	82.518	197.343
Ovf. til udlodning næste år	102	491
Ovf. til investorernes formue	-504.979	165.628
Disponeret	-422.359	363.462

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	47.439	41.909
Kapitalandele:		
8 Not. aktier fra DK selskaber	67.603	64.997
8 Not. aktier, udl. selskaber	1.114.975	1.767.458
I alt kapitalandele	1.182.578	1.832.455
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	247	250
Andre tilgodehavender	14	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	762	0
Aktuelle skatteaktiver	929	827
I alt andre aktiver	1.952	1.077
Aktiver i alt	1.231.969	1.875.441
Passiver		
9 Investorerne formue	1.229.334	1.873.828
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.111	1.613
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.524	0
I alt anden gæld	2.635	1.613
Passiver i alt	1.231.969	1.875.441

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021		31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter					
Indestående i depotselskab	168	0			
Renteudgifter	-16	-183			
I alt renteindtægter	152	-183			
Note 2: Udbytter					
Not. aktier fra danske selskaber	0	111			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	8.381	8.051			
I alt udbytter	8.381	8.162			
Note 3: Kursgevinster og -tab					
Not. aktier fra danske selskaber	-48.218	11.018			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-366.237	364.406			
I alt fra kapitalandele	-414.455	375.424			
Note 4: Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger	-612	-502			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	311	476			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-301	-26			
Note 5: Administrationsomkostninger					
	2022	2021		2022	2021
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Formue-	Formue-
	direkte	fællesomk.omkostninger	omkostninger	værdi	værdi
				1.000 DKK	1.000 DKK
Administration	-1.217	-165	-1.382	-1.613	
Investeringsforvaltning	-9.002	-122	-9.124	-11.381	
Distribution, markedsføring og formidling	-5.086	-370	-5.456	-6.397	
I alt adm.omkostninger	-15.305	-657	-15.962	-19.391	
Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.					
Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
Note 6: Skat					
Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.					
Note 7: Til rådighed for udlodning					
Renter og udbytter				8.533	7.979
Rente- og udbytteskat				-1.265	-1.018
Kursgevinst til udlodning				101.101	213.752
Administrationsomkostninger til modregning				-15.962	-19.391
Udlodningsregulering ved emission/indløsning				-10.278	-3.767
Udlodning overført fra sidste år				491	279
Til rådighed for udlodning				82.620	197.833
Heraf foreslået udlodning				82.518	197.343
Heraf foreslået overført til udlodning næste år				102	491
Note 8: Finansielle instrumenter i pct.					
Børsnoterede				100,0	100,0
Øvrige				0,0	0,0
I alt				100,0	100,0
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
Note 9: Investorernes formue					
				2022	2021
				Formue-	Formue-
				værdi	værdi
				1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerens formue primo				1.873.828	1.507.418
Udlodning fra sidste år				-197.343	-78.359
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:				13.263	320
Emissioner i året				311.854	282.014
Indløsninger i året				-350.899	-201.380
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag				988	352
Overført til udlodning næste år				102	491
Foreslået udlodning				82.518	197.343
Overførsel af periodens resultat				-504.979	165.628
I alt Investorernes formue				1.229.334	1.873.828

MAJ INVEST VALUE AKTIER

MAJ INVEST VALUE AKTIER W

Porteføljemanager

Kurt Kara, Ulrik Jensen og
Rasmus Quist Pedersen,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Value Aktier

Fondskode: DK0060005338

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

Maj Invest Value Aktier W

Fondskode: DK0060825644

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske børsnoterede aktier valgt ud fra en værdibaseret tilgang og en vurdering af selskabets markedsposition. Afdelingen investerer ud fra den grundlæggende filosofi, at det på længere sigt især kan betale sig at investere i selskaber, der vurderes at være prismæssigt undervurderet. Afdelingen har ikke et branche- eller landemæssigt fokus, og det betyder, at der kan investeres i alle lande, i alle sektorer og i små såvel som store selskaber.

Udvikling i 2022

Maj Invest Value Aktier gav i 2022 et afkast på -20,9 pct., mens Maj Invest Value Aktier W gav et afkast på -20,3 pct.

Afkastet er utilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks MSCI World og afdelingens Morningstar Kategori™ Global Large-Cap Blend, der faldt henholdsvis 12,8 og 14,2 pct. målt i danske kroner. Afdelingens valustrategi betyder, at afkastet i perioder vil kunne afvige væsentligt positivt eller negativt fra det generelle marked, da det generelle marked indeholder både vækst- og valueaktier.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 14,10 kr. pr. andel i Maj Invest Value Aktier og 15,30 kr. pr. andel i Maj Invest Value Aktier W. Udbyttet er udbetalt aconto i februar 2023.

MAJ INVEST VALUE AKTIER KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter 123	0
1	Renteudgifter -140	-329
2	Udbytter 149.767	200.882
	I alt renter og udbytter 149.750	200.553
Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele -1.913.972	2.377.143
	Valutakonti 287	1.900
	Øvrige aktiver/passiver 263	223
4	Handelsomkostninger -2.198	-107
	I alt kursgevinster og -tab -1.915.620	2.379.159
	I alt indtægter -1.765.870	2.579.712
5	Administrationsomk. -93.671	-114.321
	Resultat før skat -1.859.541	2.465.391
6	Skat -22.107	-31.229
	Årets nettoresultat -1.881.648	2.434.162
Resultatdisponering:		
7	Foreslået udlodning 617.893	855.152
	Ovf. til udlodning næste år 2.611	3.757
	Ovf. til investorernes formue -2.502.152	1.575.253
	Disponeret -1.881.648	2.434.162

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab 43.126	84.170
Kapitalandele:		
8	Not. aktier, udl. selskaber 5.867.494	10.023.006
9	Unot. kap.and. fra DK selsk. 4.195	3.483
	I alt kapitalandele 5.871.689	10.026.489
Andre aktiver:		
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m. 4.503	5.668
	Andre tilgodehavender 69	0
	Mellemv. vedr. handelsafv. 46.172	0
	Aktuelle skatteaktiver 18.924	14.410
	I alt andre aktiver 69.668	20.078
	Aktiver i alt 5.984.483	10.130.737
Passiver		
10	Investorerens formue 5.927.040	10.119.375
Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger 7.972	11.116
	Mellemv. vedr. handelsafv. 49.471	246
	I alt anden gæld 57.443	11.362
	Passiver i alt 5.984.483	10.130.737

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	123	0
Renteudgifter	-140	-329
I alt renteindtægter	-17	-329

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	149.767	200.882
I alt udbytter	149.767	200.882

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	-1.914.684	2.377.012
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	712	131
I alt fra kapitalandele	-1.913.972	2.377.143

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-3.310	-2.786
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.112	2.680
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-2.198	-107

Note 5: Administrationsomkostninger

	2022		2021	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-4.622	-757	-5.379	-6.481
Investeringsforvaltning	-49.745	-603	-50.348	-63.125
Distribution, markedsføring og formidling	-35.941	-2.003	-37.944	-44.715
I alt adm.omkostninger	-90.308	-3.363	-93.671	-114.321

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0	-261.750
Renter og udbytter	149.751	200.553
Rente- og udbytteskat	-26.370	-34.782
Kursgevinst til udlodning	732.617	1.116.767
Administrationsomkostninger til modregning	-93.671	-114.321
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-145.579	-47.557
Udlodning overført fra sidste år	3.757	0
Til rådighed for udlodning	620.504	858.909
Heraf foreslået udlodning	617.893	855.152
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	2.611	3.757

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,9	100,0
Øvrige	0,1	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssel. SEBinvest A/S	4.195	3.483
Aktieandel i Investeringsforvaltningssel. SEBinvest A/S (pct.)12,5		12,5

Note 10: Investorerne formue

	2022	2021
	Formue- værdi 1.000 DKK	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	10.119.375	8.652.006
Udlodning fra sidste år	-855.152	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		0
Emissioner i året	2.156	667.884
Indløsninger i året	-2.130.567	-1.432.809
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	4.992	1.066
Overført til udlodning næste år	2.611	3.757
Foreslået udlodning	617.893	855.152
Overførsel af periodens resultat	-2.502.152	1.575.253
I alt Investorerne formue	5.927.040	10.119.375

MAJ INVEST VALUE AKTIER

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje-1.250.728		1.616.041		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	1	0		
Renteudgifter	-43	-17		
Administrationsomkostninger	-827	-848		
Investeringsforvaltning	-532	-638		
Distribution, markedsføring og formidling	-35.783	-42.042		
Klassens resultat	-1.287.913	1.572.496		
Resultatdisponering:				
1 Foreslået udlodning	420.737	555.532		
Ovf. til udlodning næste år	1.681	3.185		
Ovf. til investorerne formue	-1.710.331	1.013.779		
Disponeret	-1.287.913	1.572.496		
Note 1: Til rådighed for udlodning				
Fremført tab til modregning			0	-167.771
Udlodning fra fællesportefølje			452.645	758.630
Renteudgifter			-42	-17
Administrationsomkostninger til modregning			-37.142	-43.528
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			3.772	11.403
Udlodning overført fra sidste år			3.185	0
Til rådighed for udlodning			422.418	558.718
Heraf foreslået udlodning			420.737	555.532
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			1.681	3.185
Investorerne formue				
			2022 Antal andele	2021 Antal andele
			2022 Formue- værdi 1.000 DKK	2021 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	35.160.276	6.749.089	37.305.045	5.543.616
Udlodning fra sidste år		-555.532		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:				0
Emissioner i året	1.404.793	230.635	2.027.731	340.180
Indløsninger i året	-6.725.550	-1.011.175	-4.172.500	-709.383
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.614		2.181
Overført til udlodning næste år		1.681		3.185
Foreslået udlodning		420.737		555.532
Overførsel af periodens resultat		-1.710.331		1.013.779
I alt Investorerne formue	29.839.519	4.123.130	35.160.276	6.749.089

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-6,54	25,66	-5,50	29,17	-20,88
Benchmark afkast (pct.)	-3,89	30,19	5,92	30,96	-12,79
Indre værdi (DKK pr. andel)	146,88	167,16	148,60	191,95	138,18
Nettoresultat (t.DKK)	-360.382	1.327.769	-473.573	1.572.496	-1.287.913
Udbytte (DKK pr. andel)	15,00	10,10	0,00	15,80	14,10
Administrationsomkostninger (pct.)	1,43	1,42	1,46	1,44	1,47
Omsætningshastighed (antal gange)	0,34	0,25	0,38	0,36	0,46
Investorerne formue (t.DKK)	5.187.916	6.867.936	5.543.616	6.749.089	4.123.130
Antal andele, stk.	35.320.388	41.086.196	37.305.045	35.160.276	29.839.519
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,92	0,85	0,47	0,61	0,24
Standardafvigelse	11,66	12,90	16,07	16,30	18,65
Active Share	96,42	96,54	96,16	94,68	95,36
Tracking Error	4,86	4,91	6,01	6,76	6,50

MAJ INVEST VALUE AKTIER W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje-594.469		859.254		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteudgifter	-31	-1		
Administrationsomkostninger	-276	-281		
Investeringsforvaltning	-71	-93		
Klassens resultat	-594.847	858.880		
Resultatdisponering:				
1 Foreslået udlodning	197.156	299.620		
Ovf. til udlodning næste år	930	571		
Ovf. til investorernes formue	-792.933	558.689		
Disponeret	-594.847	858.880		

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0			-93.979
Udlodning fra fællesportefølje	197.979			378.827
Renteudgifter	-31			-1
Administrationsomkostninger til modregning	-347			-374
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-86			15.718
Udlodning overført fra sidste år	571			0
Til rådighed for udlodning	198.086			300.191
Heraf foreslået udlodning	197.156			299.620
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	930			571

Investorerens formue

	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	17.319.075	3.370.286	20.772.327	3.108.391
Udlodning fra sidste år		-299.620		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		6.743		0
Emissioner i året	2.577.593	437.249	755.650	124.769
Indløsninger i året	-7.010.668	-1.119.391	-4.208.902	-723.426
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.490		1.672
Overført til udlodning næste år		930		571
Foreslået udlodning		197.156		299.620
Overførsel af periodens resultat		-792.933		558.689
I alt Investorerens formue	12.886.000	1.803.910	17.319.075	3.370.286

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-5,89	26,48	-4,82	30,04	-20,30
Benchmark afkast (pct.)	-3,89	30,19	5,92	30,96	-12,79
Indre værdi (DKK pr. andel)	147,96	168,21	149,64	194,60	139,99
Nettoresultat (t.DKK)	-64.852	729.067	-181.581	858.880	-594.847
Udbytte (DKK pr. andel)	16,20	11,20	0,00	17,30	15,30
Administrationsomkostninger (pct.)	0,76	0,76	0,77	0,75	0,76
Omsætningshastighed (antal gange)	0,34	0,25	0,38	0,36	0,46
Investorerens formue (t.DKK)	3.008.150	3.366.013	3.108.391	3.370.286	1.803.910
Antal andele, stk.	20.331.293	20.010.346	20.772.327	17.319.075	12.886.000
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,94	0,87	0,50	0,65	0,28
Standardafvigelse	11,65	12,90	16,06	16,30	18,64
Active Share	96,42	96,54	96,16	94,68	95,36
Tracking Error	4,86	4,93	6,00	6,75	6,49

MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE

MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE W

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske børsnoterede aktier valgt ud fra en værdibaseret tilgang og en vurdering af selskabets markedsposition. Afdelingen investerer ud fra den grundlæggende filosofi, at det på længere sigt især kan betale sig at investere i selskaber, der vurderes at være prismæssigt undervurderet. Afdelingen har ikke et branche- eller landemæssigt fokus, og det betyder, at der kan investeres i alle lande, i alle sektorer og i små såvel som store selskaber.

Udvikling i 2022

Maj Invest Value Aktier Akkumulerende gav i 2022 et afkast på -20,9 pct., mens Maj Invest Value Aktier Akkumulerende W gav et afkast på -20,4 pct.

Afkastet er utilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks MSCI World og afdelingens Morningstar Kategori™ Global Large-Cap Blend, der faldt henholdsvis 12,8 og 14,2 pct. målt i danske kroner. Afdelingens valustrategi betyder, at afkastet i perioder vil kunne afvige væsentligt positivt eller negativt fra det generelle marked, da det generelle marked indeholder både vækst- og valueaktier.

Afdelingen er en akkumulerende søsterafdeling til Maj Invest Value Aktier og udbetaler ikke udbytter.

Porteføljemanager

Kurt Kara, Ulrik Jensen og Rasmus Quist Pedersen, Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest

Value Aktier Akkumulerende

Fondskode: DK0060642726

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 29.06.2015

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

Maj Invest

Value Aktier Akkumulerende W

Fondskode: DK0060825727

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
1	Renteindtægter	28	0
1	Renteudgifter	-10	-140
2	Udbytter	42.196	66.394
	I alt renter og udbytter	42.214	66.254
Kursgevinster og -tab:			
3	Kapitalandele	-530.426	804.631
	Valutakonti	-442	999
	Øvrige aktiver/passiver	53	55
4	Handelsomkostninger	-713	-101
	I alt kursgevinster og -tab	-531.528	805.584
	I alt indtægter	-489.314	871.838
5	Administrationsomk.	-26.674	-35.039
	Resultat før skat	-515.988	836.799
6	Skat	-6.324	-10.302
	Årets nettoresultat	-522.312	826.497
	Overført til formuen	-522.312	826.497

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK	
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	14.837	30.228
Kapitalandele:			
7	Not. aktier, udl. selskaber	1.628.929	2.536.703
Andre aktiver:			
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.243	1.618
	Andre tilgodehavender	19	0
	Mellemv. vedr. handelsafv.	1.787	1.324
	Aktuelle skatteaktiver	4.279	3.029
	I alt andre aktiver	7.328	5.971
	Aktiver i alt	1.651.094	2.572.902
Passiver			
8	Investorerne formue	1.646.670	2.569.325
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	2.289	2.853
	Mellemv. vedr. handelsafv.	2.135	724
	I alt anden gæld	4.424	3.577
	Passiver i alt	1.651.094	2.572.902

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	28	0
Renteudgifter	-10	-140
I alt renteindtægter	18	-140

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	42.196	66.394
I alt udbytter	42.196	66.394

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	-530.426	804.631
I alt fra kapitalandele	-530.426	804.631

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-980	-1.222
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	267	1.121
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-713	-101

Note 5: Administrationsomkostninger

	2022	2021		
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede
	direkte	fællesomk.omkostninger	omkostninger	omkostninger
Administration	-1.283	-236	-1.519	-2.092
Investeringsforvaltning	-13.943	-195	-14.138	-20.925
Distribution, markedsføring og formidling	-10.440	-577	-11.017	-12.022
I alt adm.omkostninger	-25.666	-1.008	-26.674	-35.039

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Investorernes formue

	2022	2021
	Formue-	Formue-
	værdi	værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK

Investorerens formue primo	2.569.325	2.831.607
Emissioner i året	137.686	176.558
Indløsninger i året	-539.257	-1.267.577
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.228	2.240
Overførsel af periodens resultat	-522.312	826.497
I alt Investorernes formue	1.646.670	2.569.325

MAJ INVEST VALUE AKTIER AKKUMULERENDE W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2021	31.12.2022		31.12.2021	
	1.000 DKK	1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje-125.281		388.573				
Klassepecifikke transaktioner:						
Renteudgifter	0	-1				
Administrationsomkostninger	-33	-45				
Investeringsforvaltning	-23	-46				
Klassens resultat	-125.337	388.481				
Overført til formuen	-125.337	388.481				
Investorerne formue			2022	2022	2021	2021
			Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	3.716.464	629.979	10.394.655	1.353.587		
Emissioner i året	163.050	26.469	56.955	8.219		
Indløsninger i året	-1.262.989	-178.533	-6.735.146	-1.123.061		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		412		2.753		
Overførsel af periodens resultat	-125.337	388.481				
I alt Investorerne formue	2.616.525	352.990	3.716.464	629.979		

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-5,90	26,52	-4,97	30,17	-20,39
Benchmark afkast (pct.)	-3,89	30,19	5,92	30,96	-12,79
Indre værdi (DKK pr. andel)	108,31	137,02	130,22	169,51	134,91
Nettoresultat (t.DKK)	-89.949	319.698	-81.672	388.481	-125.337
Administrationsomkostninger (pct.)	0,75	0,76	0,76	0,74	0,76
Omsætningshastighed (antal gange)	0,42	0,29	0,37	0,37	0,45
Investorerne formue (t.DKK)	1.355.507	1.361.375	1.353.587	629.979	352.990
Antal andele, stk.	12.515.386	9.935.255	10.394.655	3.716.464	2.616.525
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,27	0,63	0,49	0,65	0,28
Standardafvigelse	12,05	12,74	16,07	16,34	18,67
Active Share	96,42	96,54	96,16	94,68	95,36
Tracking Error	4,86	4,95	6,02	6,78	6,52

MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL**MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL W****Porteføljemanager**

Kurt Kara, Ulrik Jensen og
Rasmus Quist Pedersen,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest**Globale Aktier non fossil**

Fondskode: DK0061074432

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 2.10.2018

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★

Maj Invest**Globale Aktier non fossil W**

Fondskode: DK0061074515

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 2.10.2018

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske børsnoterede aktier valgt ud fra en værdibaseret tilgang og en vurdering af selskabets markedsposition. Afdelingen investerer ud fra den grundlæggende filosofi, at det på længere sigt især kan betale sig at investere i selskaber, der vurderes at være prismæssigt undervurderet.

Afdelingen er et tilbud til investorer, der ønsker at fravælge at investere i virksomheder med aktiviteter indenfor udvalgte områder. Alt efter områdets karakter accepteres ingen eller en meget lille andel af omsætningen indenfor området.

Udvikling i 2022

Maj Invest Globale Aktier non fossil gav i 2022 et afkast på -22,2 pct., mens Maj Invest Globale Aktier non fossil W gav et afkast på -21,6 pct.

Afkastet er utilfredsstillende i både absolut forstand og set i forhold til udviklingen i det generelle marked målt ved afdelingens sammenligningsindeks MSCI World og afdelingens Morningstar Kategori™ Global Large-Cap Blend, der faldt henholdsvis 12,8 og 14,2 pct. målt i danske kroner. Afdelingens valustrategi betyder, at afkastet i perioder vil kunne afvige væsentligt positivt eller negativt fra det generelle marked, da det generelle marked indeholder både vækst- og valueaktier.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 5,20 kr. pr. andel i Maj Invest Globale Aktier non fossil og 6,10 kr. pr. andel i Maj Invest Globale Aktier non fossil W. Udbyttet er udbetalt aconto i februar 2023.

MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	267	0
1 Renteudgifter	-143	-189
2 Udbytter	39.260	46.741
I alt renter og udbytter	39.384	46.552
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	-529.670	618.098
Valutakonti	1.713	2.615
Øvrige aktiver/passiver	43	37
4 Handelsomkostninger	-380	-45
I alt kursgevinster og -tab	-528.294	620.705
I alt indtægter	-488.910	667.257
5 Administrationsomk.	-16.395	-18.614
Resultat før skat	-505.305	648.643
6 Skat	-5.924	-7.328
Årets nettoresultat	-511.229	641.315
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	101.136	194.997
Ovf. til udlodning næste år	138	1.667
Ovf. til investorernes formue	-612.503	444.651
Disponeret	-511.229	641.315

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	15.915	88.165
Kapitalandele:		
8 Not. aktier, udl. selskaber	1.696.936	2.417.755
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.531	1.771
Andre tilgodehavender	20	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	200	85
Aktuelle skatteaktiver	2.131	1.122
I alt andre aktiver	3.882	2.978
Aktiver i alt	1.716.733	2.508.898
Passiver		
9 Investorernes formue	1.715.819	2.508.248
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	404	449
Mellemv. vedr. handelsafv.	510	201
I alt anden gæld	914	650
Passiver i alt	1.716.733	2.508.898

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	267	0
Renteudgifter	-143	-189
I alt renteindtægter	124	-189

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	0	525
Not. aktier fra udenlandske selskaber	39.260	46.216
I alt udbytter	39.260	46.741

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	0	9.349
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-529.670	608.749
I alt fra kapitalandele	-529.670	618.098

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-532	-616
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	152	571
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-380	-45

Note 5: Administrationsomkostninger

	2022		2021	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.140	-227	-1.367	-1.510
Investeringsforvaltning	-12.922	-87	-13.009	-14.774
Distribution, markedsføring og formidling	-1.478	-541	-2.019	-2.330
I alt adm.omkostninger	-15.540	-855	-16.395	-18.614

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0	-74.546
Renter og udbytter	39.384	46.552
Rente- og udbytteskat	-6.888	-7.965
Kursgevinst til udlodning	93.367	258.650
Administrationsomkostninger til modregning	-16.395	-18.614
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-9.860	-7.413
Udlodning overført fra sidste år	1.667	0
Til rådighed for udlodning	101.275	196.664
Heraf foreslået udlodning	101.136	194.997
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	138	1.667

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Investorernes formue

	2022	2021
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerens formue primo	2.508.248	1.921.355
Udlodning fra sidste år	-194.997	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-10	0
Emissioner i året	58.017	120.312
Indløsninger i året	-144.456	-174.855
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	247	121
Overført til udlodning næste år	138	1.667
Foreslået udlodning	101.136	194.997
Overførsel af periodens resultat	-612.503	444.651
I alt Investorernes formue	1.715.819	2.508.248

MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje-56.487		72.153		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteindtægter	1	0	0	-8.422
Renteudgifter	-2	-1	9.499	30.215
Administrationsomkostninger	-79	-79	-1	-1
Investeringsforvaltning	-33	-35	-1.550	-1.816
Distribution, markedsføring og formidling	-1.438	-1.702	250	252
			138	0
			8.337	20.228
			8.337	20.090
			0	138
Klassens resultat	-58.038	70.336		
Resultatdisponering:				
1 Foreslået udlodning	8.337	20.090		
Ovf. til udlodning næste år	0	138		
Ovf. til investorerne formue	-66.375	50.108		
Disponeret	-58.038	70.336		
			Investorerne formue	
			2022 Antal andele	2021 Antal andele
			2022 Formue- værdi 1.000 DKK	2021 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.989.078	278.980	2.037.928	215.387
Udlodning fra sidste år		-20.090		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:				0
Emissioner i året	363.778	-392	42.433	694.550
Indløsninger i året	-749.679	-82.146	-743.400	-95.163
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			263	458
Overført til udlodning næste år			0	138
Foreslået udlodning			8.337	20.090
Overførsel af periodens resultat			-66.375	50.108
I alt Investorerne formue	1.603.177	161.010	1.989.078	278.980

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018*	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-12,23	28,21	-4,77	32,72	-22,23
Benchmark afkast (pct.)	-12,39	30,19	5,92	30,96	-12,79
Indre værdi (DKK pr. andel)	87,77	112,53	105,69	140,26	100,43
Nettoresultat (t.DKK)	-16.133	35.032	-12.038	70.336	-58.038
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	1,60	0,00	10,10	5,20
Administrationsomkostninger (pct.)	0,40	1,51	1,50	1,45	1,46
Omsætningshastighed (antal gange)	0,24	0,39	0,33	0,35	0,30
Investorerne formue (t.DKK)	117.778	214.724	215.387	278.980	161.010
Antal andele, stk.	1.341.851	1.908.086	2.037.928	1.989.078	1.603.177
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,69	0,23
Standardafvigelse				18,70	19,41
Active Share	97,08	96,82	96,69	95,17	95,86
Tracking Error				6,87	6,55

*Startdato 2.10.2018.

MAJ INVEST GLOBALE AKTIER NON FOSSIL W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje-453.225		570.473		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteudgifter	-17	-1		
Administrationsomkostninger	-47	-50		
Investeringsforvaltning	-53	-59		
Klassens resultat	-453.342	570.362		
Resultatdisponering:				
1 Foreslået udlodning	92.800	174.908		
Ovf. til udlodning næste år	138	1.529		
Ovf. til investorernes formue	-546.280	393.925		
Disponeret	-453.342	570.362		

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0			-66.124
Udlodning fra fællesportefølje	91.562			241.194
Renteudgifter	-17			-1
Administrationsomkostninger til modregning	-100			-109
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-36			1.476
Udlodning overført fra sidste år	1.529			0
Til rådighed for udlodning	92.938			176.436
Heraf foreslået udlodning	92.800			174.908
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	138			1.529

Investorerens formue

	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	15.616.746	2.229.268	15.972.738	1.705.968
Udlodning fra sidste år		-174.908		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		382		0
Emissioner i året	133.378	15.584	260.758	32.350
Indløsninger i året	-537.025	-62.311	-616.750	-79.692
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		136		280
Overført til udlodning næste år		138		1.529
Foreslået udlodning		92.800		174.908
Overførsel af periodens resultat		-546.280		393.925
I alt Investorerens formue	15.213.099	1.554.809	15.616.746	2.229.268

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-12,05	29,21	-4,05	33,67	-21,64
Benchmark afkast (pct.)	-12,39	30,19	5,92	30,96	-12,79
Indre værdi (DKK pr. andel)	87,96	113,65	106,81	142,75	102,20
Nettoresultat (t.DKK)	-209.738	428.513	-83.460	570.362	-453.342
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	2,40	0,00	11,20	6,10
Administrationsomkostninger (pct.)	0,21	0,74	0,76	0,74	0,76
Omsætningshastighed (antal gange)	0,24	0,39	0,33	0,35	0,30
Investorerens formue (t.DKK)	1.531.921	1.835.216	1.705.968	2.229.268	1.554.809
Antal andele, stk.	17.417.105	16.148.282	15.972.738	15.616.746	15.213.099
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,74	0,27
Standardafvigelse				18,69	19,40
Active Share	97,08	96,82	96,69	95,17	95,86
Tracking Error				6,86	6,55

*Startdato 2.10.2018.

MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE

MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE W

Afdelingen investerer med en valueorienteret tilgang i aktier, der handles på markedspladser i emerging markets-lande, og/eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i emerging markets-lande.

Afdelingen investerer typisk i 45-65 selskaber og søger efter selskaber med lav pris og god kvalitet. Kvaliteten af selskaberne sættes i forhold til deres pris, ligesom der lægges vægt på, at udviklingen i selskaberne giver mulighed for en ny og højere pris-sætning.

Udvikling i 2022

Maj Invest Emerging Markets Value gav i 2022 et afkast på -6,8 pct., mens Maj Invest Emerging Markets Value W gav et afkast på -6,1 pct.

Afkastet er i absolut forstand mindre tilfredsstillende, men meget tilfredsstillende set i forhold til den generelle udvikling målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI Global Emerging Markets, der omregnet til danske kroner faldt 14,9 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der gav et afkast på -16,8 pct. Afdelingens valuestrategi betyder, at afkastet i perioder vil kunne afvige væsentligt positivt eller negativt fra det generelle marked, da det generelle marked indeholder både vækst- og valueaktier.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 2,30 kr. pr. andel i Maj Invest Emerging Markets Value og 3,10 kr. pr. andel i Maj Invest Emerging Markets Value W. Udbyttet er udbetalt aconto i februar 2023.

Porteføljemanager

Klaus Bockstaller,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest

Emerging Markets Value

Fondskode: DK0060522316

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2013

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★

Maj Invest

Emerging Markets Value W

Fondskode: DK0060825990

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 13.06.2017

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★★

MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	186	5
1 Renteudgifter	-6	-11
2 Udbytter	18.070	15.122
I alt renter og udbytter	18.250	15.116
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	-40.337	18.880
Valutakonti	2.477	1.117
Øvrige aktiver/passiver	-13	11
5 Handelsomkostninger	-776	-542
I alt kursgevinster og -tab	-38.649	19.466
4 Andre indtægter	2	0
I alt indtægter	-20.397	34.582
6 Administrationsomk.	-3.848	-3.811
Resultat før skat	-24.245	30.771
7 Skat	-1.364	-1.332
Årets nettoresultat	-25.609	29.439
Resultatdisponering:		
8 Foreslået udlodning	9.561	15.302
Ovf. til udlodning næste år	318	84
Ovf. til investorernes formue	-35.488	14.053
Disponeret	-25.609	29.439

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	15.279	30.952
Kapitalandele:		
9 Not. aktier, udl. selskaber	318.525	345.971
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	10.732	7.792
I alt kapitalandele	329.257	353.763
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	249	509
Andre tilgodehavender	4	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.890	3.375
I alt andre aktiver	3.143	3.884
Aktiver i alt	347.679	388.599
Passiver		
10 Investorernes formue	345.426	387.644
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	249	179
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.004	776
I alt anden gæld	2.253	955
Passiver i alt	347.679	388.599

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021		31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter					
Indestående i depotselskab	186	5			
Renteudgifter	-6	-11			
I alt renteindtægter	180	-6			
Note 2: Udbytter					
Not. aktier fra udenlandske selskaber	17.959	14.982			
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	111	140			
I alt udbytter	18.070	15.122			
Note 3: Kursgevinster og -tab					
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-37.042	19.188			
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-3.295	-308			
I alt fra kapitalandele	-40.337	18.880			
Note 4: Andre indtægter					
Diverse indtægter	2	0			
Note 5: Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger	-1.058	-809			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	282	267			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-776	-542			
Note 6: Administrationsomkostninger					
	2022	2021			
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede	
	direkte	fællesomk.omkostninger	omkostninger	omkostninger	
Administration	-470	-71	-541	-552	
Investeringsforvaltning	-2.387	-38	-2.425	-2.508	
Distribution, markedsføring og formidling	-781	-101	-882	-751	
I alt adm.omkostninger	-3.638	-210	-3.848	-3.811	
Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.					
Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
Note 7: Skat					
Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.					
Note 8: Til rådighed for udlodning					
Fremført tab til modregning			0	-33.795	
Renter og udbytter	18.252		18.252	15.116	
Rente- og udbytteskat	-1.364		-1.364	-1.332	
Kursgevinst til udlodning	-2.579		-2.579	36.687	
Administrationsomkostninger til modregning	-3.848		-3.848	-3.811	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-666		-666	2.521	
Udlodning overført fra sidste år	84		84	0	
Til rådighed for udlodning	9.880		9.880	15.386	
Heraf foreslået udlodning	9.561		9.561	15.302	
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	318		318	84	
Note 9: Finansielle instrumenter i pct.					
Børsnoterede			100,0	100,0	
Øvrige			0,0	0,0	
I alt			100,0	100,0	
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
Note 10: Investorenes formue					
	2022		2021		
	Formue-		Formue-		
	værdi		værdi		
	1.000 DKK		1.000 DKK		
Investorenes formue primo	387.644		374.605		
Udlodning fra sidste år	-15.302		0		
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-38		0		
Emissioner i året	58.571		31.851		
Indløsninger i året	-60.158		-48.251		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	319		0		
Overført til udlodning næste år	318		84		
Foreslået udlodning	9.561		15.302		
Overførsel af periodens resultat	-35.488		14.053		
I alt Investorenes formue	345.426		387.644		

MAJ INVEST EMERGING MARKETS VALUE

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje	-8.058	7.416		
Klassepecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-106	-116		
Investeringsforvaltning	-22	-21		
Distribution, markedsføring og formidling	-774	-644		
Klassens resultat	-8.960	6.634		
Resultatdisponering:				
1 Foreslået udlodning	2.612	4.130		
Ovf. til udlodning næste år	111	39		
Ovf. til investorernes formue	-11.683	2.465		
Disponeret	-8.960	6.634		

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0			
Udlodning fra fællesporteføje	3.562			-8.359
Administrationsomkostninger til modregning	-902			15.304
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	24			-781
Udlodning overført fra sidste år	39			-1.993
Til rådighed for udlodning	2.723			0
Heraf foreslået udlodning	2.612			2.723
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	111			2.612

Investorerne formue

	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.086.902	121.766	884.499	92.268
Udlodning fra sidste år		-4.130		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:				
Emissioner i året	207.162	22.301	217.540	24.442
Indløsninger i året	-158.510	-16.456	-15.137	-1.703
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		176		125
Overført til udlodning næste år		111		39
Foreslået udlodning		2.612		4.130
Overførsel af periodens resultat		-11.683		2.465
I alt Investorerne formue	1.135.554	114.676	1.086.902	121.766

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-13,40	18,79	-1,19	7,45	-6,77
Benchmark afkast (pct.)	-10,06	20,78	8,11	4,78	-14,87
Indre værdi (DKK pr. andel)	91,40	105,58	104,32	112,03	101,02
Nettoresultat (t.DKK)	-14.557	17.444	-4.205	6.634	-8.921
Udbytte (DKK pr. andel)	2,70	0,00	0,00	3,80	2,30
Administrationsomkostninger (pct.)	1,57	1,55	1,54	1,49	1,52
Omsætningshastighed (antal gange)	0,56	0,89	0,47	0,60	0,56
Investorerne formue (t.DKK)	97.801	109.473	92.268	121.766	114.715
Antal andele, stk.	1.070.028	1.036.859	884.499	1.086.902	1.135.554
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,19	0,31	0,45	0,46	0,12
Standardafvigelse	14,16	14,99	15,08	14,37	15,37
Active Share	91,47	77,92	70,98	78,01	76,23
Tracking Error	4,70	3,54	3,81	4,45	5,38

MAJ INVEST GLOBAL SUNDHED

MAJ INVEST GLOBAL SUNDHED W

Porteføljemanager

Erik Bak,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Global Sundhed

Fondskode: DK0060157196
Type: Udbyttebetalende
Børsnoteret: Ja
Startdato: 10.11.2008

Ændring af navn og strategi:

28.02.2013
Valuta: Danske kroner
Stykstørrelse: 100 kr.
Morningstar Rating™: Rates ikke

Maj Invest Global Sundhed W

Fondskode: DK0060825800
Type: Udbyttebetalende
Børsnoteret: Nej
Startdato: 13.06.2017
Valuta: Danske kroner
Stykstørrelse: 100 kr.
Morningstar Rating™: Rates ikke

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier inden for miljø- og klimaområdet og inden for blandt andet medicinal-, medikoteknik- og bioteknologisektoren samt sektoren for sundhedsydelser. Miljø- og klimaområdet forstås som selskaber, der har betydelig aktivitet inden for eller gør en betydelig indsats for at forbedre produkter og produktionsmetoder i forhold til miljø og klima.

Der kan alene investeres i børsnoterede selskaber, og porteføljen vil som udgangspunkt bestå af 35-40 forskellige selskaber.

Udvikling i 2022

Maj Invest Global Sundhed gav i 2022 et afkast på 8,8 pct., mens Maj Invest Global Sundhed W gav et afkast på 9,5 pct.

Afkastet er i absolut forstand meget tilfredsstillende og særdeles tilfredsstillende set i forhold til den generelle udvikling for aktier målt ved afdelingens sammenligningsindeks, MSCI World, der omregnet til danske kroner faldt 12,8 pct., hvilket gav afdelingen et merafkast på 21,4 pct.

Afdelingen har på grund af sit sammensatte investeringsområde af sundhedsaktier plus miljø- og klimaaktier ingen sammenlignelig Morningstar Kategori™. Morningstar-kategorien for afdelinger, der alene investerer i sundhedsaktier, gav til sammenligning et afkast på -8,5 pct., mens Morningstar-kategorien for afdelinger inden for miljø- og klimaaktier gav et afkast på -17,6 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 41,90 kr. pr. andel i Maj Invest Global Sundhed og 43,50 kr. pr. andel i Maj Invest Global Sundhed W. Udbyttet er udbetalt aconto i februar 2023.

MAJ INVEST GLOBAL SUNDHED KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	14	0
1 Renteudgifter	-7	-39
2 Udbytter	6.304	7.982
I alt renter og udbytter	6.311	7.943
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	78.366	57.426
Valutakonti	-12	-1.764
Øvrige aktiver/passiver	-7	1.949
4 Handelsomkostninger	-862	-43
I alt kursgevinster og -tab	77.485	57.568
I alt indtægter	83.796	65.511
5 Administrationsomk.	-10.365	-10.739
Resultat før skat	73.431	54.772
6 Skat	-646	-1.073
Årets nettoresultat	72.785	53.699
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	160.761	91.705
Ovf. til udlodning næste år	200	284
Ovf. til investorernes formue	-88.176	-38.290
Disponeret	72.785	53.699

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	5.516	4.541
Kapitalandele:		
8 Not. aktier fra DK selskaber	87.460	40.457
8 Not. aktier, udl. selskaber	663.235	804.131
I alt kapitalandele	750.695	844.588
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	4	6
Andre tilgodehavender	9	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	5.890	0
Aktuelle skatteaktiver	777	534
I alt andre aktiver	6.680	540
Aktiver i alt	762.891	849.669
Passiver		
9 Investorernes formue	758.952	848.635
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	995	1.034
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.944	0
I alt anden gæld	3.939	1.034
Passiver i alt	762.891	849.669

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021		31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter					
Indestående i depotselskab	14	0			
Renteudgifter	-7	-39			
I alt renteindtægter	7	-39			
Note 2: Udbytter					
Not. aktier fra danske selskaber	58	714			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	6.246	7.268			
I alt udbytter	6.304	7.982			
Note 3: Kursgevinster og -tab					
Not. aktier fra danske selskaber	10.184	14.042			
Not. aktier fra udenlandske selskaber	68.182	43.384			
I alt fra kapitalandele	78.366	57.426			
Note 4: Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger	-1.060	-719			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	198	676			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-862	-43			
Note 5: Administrationsomkostninger					
	2022	2021		2022	2021
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Formue-	Formue-
	direkte	fællesomk.omkostninger	omkostninger	værdi	værdi
				1.000 DKK	1.000 DKK
Administration	-843	-115	-958	-1.024	
Investeringsforvaltning	-5.326	-89	-5.415	-5.812	
Distribution, markedsføring og formidling	-3.765	-227	-3.992	-3.903	
I alt adm.omkostninger	-9.934	-431	-10.365	-10.739	
Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.					
Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
Note 6: Skat					
Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.					
Note 7: Til rådighed for udlodning					
Renter og udbytter			6.311	7.943	
Rente- og udbytteskat			-887	-973	
Kursgevinst til udlodning			182.239	99.366	
Administrationsomkostninger til modregning			-10.365	-10.739	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-16.621	-3.846	
Udlodning overført fra sidste år			284	236	
Til rådighed for udlodning			160.961	91.989	
Heraf foreslået udlodning			160.761	91.705	
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			200	284	
Note 8: Finansielle instrumenter i pct.					
Børsnoterede			100,0	100,0	
Øvrige			0,0	0,0	
I alt			100,0	100,0	
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
Note 9: Investorernes formue					
			2022	2021	
			Formue-	Formue-	
			værdi	værdi	
			1.000 DKK	1.000 DKK	
Investorerens formue primo			848.635	669.240	
Udlodning fra sidste år			-91.705	-109.352	
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:			950	-13.074	
Emissioner i året			185.808	375.930	
Indløsninger i året			-256.536	-128.232	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			-985	424	
Overført til udlodning næste år			200	284	
Foreslået udlodning			160.761	91.705	
Overførsel af periodens resultat			-88.176	-38.290	
I alt Investorernes formue			758.952	848.635	

MAJ INVEST GLOBAL SUNDHED W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	29.566	22.309			
Klassepecifikke transaktioner:					
Renteudgifter	-2	-2			
Administrationsomkostninger	-28	-35			
Investeringsforvaltning	-14	-16			
Klassens resultat	29.521	22.257			
Resultatdisponering:					
1 Foreslået udlodning	23.804	21.831			
Ovf. til udlodning næste år	4	77			
Ovf. til investorernes formue	5.713	349			
Disponeret	29.521	22.257			
			Note 1: Til rådighed for udlodning		
			Udlodning fra fællesportefølje	23.793	21.863
			Renteudgifter	-2	-2
			Administrationsomkostninger til modregning	-42	-51
			Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-18	5
			Udlodning overført fra sidste år	77	93
			Til rådighed for udlodning	23.807	21.908
			Heraf foreslået udlodning	23.804	21.831
			Heraf foreslået overført til udlodning næste år	4	77
			Investorerne formue		
			2022 Antal andele	2022 Formueværdi 1.000 DKK	2021 Antal andele
					2021 Formueværdi 1.000 DKK
			Investorerne formue primo	925.063	193.201
			Udlodning fra sidste år		-21.831
			Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-219
			Emissioner i året	114.778	21.400
			Indløsninger i året	-492.629	-112.955
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		278
			Overført til udlodning næste år		4
			Foreslået udlodning	23.804	
			Overførsel af periodens resultat	5.713	
			I alt Investorerne formue	547.212	109.396
				925.063	193.201

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-7,31	19,69	41,63	8,13	9,51
Benchmark afkast (pct.)	-3,89	30,19	5,92	30,96	-12,79
Indre værdi (DKK pr. andel)	152,94	167,32	226,90	208,85	199,91
Nettoresultat (t.DKK)	-19.412	56.162	69.610	22.257	29.521
Udbytte (DKK pr. andel)	14,40	7,40	37,60	23,60	43,50
Administrationsomkostninger (pct.)	0,81	0,80	0,81	0,76	0,76
Omsætningshastighed (antal gange)	0,32	0,46	0,54	0,41	1,32
Investorerne formue (t.DKK)	269.863	359.585	245.862	193.201	109.396
Antal andele, stk.	1.764.532	2.149.035	1.083.549	925.063	547.212
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,61	0,51	0,71	0,78	0,64
Standardafvigelse	13,43	15,57	18,79	19,31	24,18
Active Share	96,39	96,93	97,31	98,56	98,95
Tracking Error	5,71	7,97	10,85	13,49	17,24

MAJ INVEST NET ZERO 2050

MAJ INVEST NET ZERO 2050 W

Maj Invest Net Zero 2050 investerer i selskaber, der er en del af værdikæderne i den grønne omstilling. Afdelingen investerer globalt og med en fokuseret portefølje på 25-50 aktier. Herudover kan afdelingen investere op til 30 pct. af formuen i de metaller og råvarer, der indgår i den grønne omstilling.

Afdelingen investerer i de virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne omstilling, også selvom de isoleret set kan medføre høj CO2-udledning. Et eksempel er udvinding af kobber og produktion af batterier for at kunne fremstille elbiler.

Udvikling i 2022

Maj Invest Net Zero 2050 gav i perioden fra lanceringen 7. februar 2022 og frem til udgangen af 2022 et afkast på 0,5 pct., mens Maj Invest net Zero 2050 W gav et afkast på 1,2 pct.

Afkastet er absolut set tilfredsstillende, og meget tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks og Morningstar Kategori™, der i perioden faldt henholdsvis 7,4 pct. og 8,6 pct.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytter.

Porteføljemanager

Torsten Bech,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Net Zero 2050

Fondskode: DK0061681913

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 07.02.2022

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: Rates 2025

Maj Invest Net Zero 2050 W

Fondskode: DK0061682051

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Nej

Startdato: 07.02.2022

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: Rates 2025

MAJ INVEST NET ZERO 2050 KL

Resultatopgørelse

Note	07.02-31.12.2022	
	1.000 DKK	
Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter	15
1	Renteudgifter	-15
2	Udbytter	10.398
	I alt renter og udbytter	10.398
Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	-6.227
	Valutakonti	-792
	Øvrige aktiver/passiver	1
4	Handelsomkostninger	-46
	I alt kursgevinster og -tab	-7.064
	I alt indtægter	3.334
5	Administrationsomk.	-4.970
	Resultat før skat	-1.636
6	Skat	1.351
	Årets nettoresultat	-2.987
	Overført til formuen	-2.987

Balance

Note	31.12.2022	
	1.000 DKK	
Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	41.161
Kapitalandele:		
7	Not. aktier fra DK selskaber	63.483
7	Not. aktier, udl. selskaber	491.419
	Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	73.988
	I alt kapitalandele	628.890
Andre aktiver:		
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	182
	Andre tilgodehavender	8
	Mellemv. vedr. handelsafv.	4.970
	Aktuelle skatteaktiver	122
	I alt andre aktiver	5.282
	Aktiver i alt	675.333
Passiver		
8	Investorerens formue	671.643
Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	781
	Mellemv. vedr. handelsafv.	2.909
	I alt anden gæld	3.690
	Passiver i alt	675.333

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022 1.000 DKK			31.12.2022 1.000 DKK	
Note 1: Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			15		
Renteudgifter			-15		
I alt renteindtægter			0		
Note 2: Udbytter					
Not. aktier fra danske selskaber			850		
Not. aktier fra udenlandske selskaber			9.548		
I alt udbytter			10.398		
Note 3: Kursgevinster og -tab					
Not. aktier fra danske selskaber			1.805		
Not. aktier fra udenlandske selskaber			-11.549		
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger			3.517		
I alt fra kapitalandele			-6.227		
Note 4: Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-448		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			402		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift			-46		
Note 5: Administrationsomkostninger					
			2022		
	Afdelings-	Andel af	Samlede		
	direkte	fællesomk.omkostninger			
Administration	-506	-100	-606		
Investeringsforvaltning	-1.715	-56	-1.771		
Distribution, markedsføring og formidling	-2.441	-152	-2.593		
I alt adm.omkostninger	-4.662	-308	-4.970		
Note 6: Skat					
Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.					
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.					
Børsnoterede				100,0	
Øvrige				0,0	
I alt				100,0	
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
Note 8: Investorernes formue				2022	
				Formue-	
				værdi	
				1.000 DKK	
Emissioner i året			700.739		
Indløsninger i året			-26.933		
Overførsel af periodens resultat			-2.987		
I alt Investorernes formue			671.643		

MAJ INVEST NET ZERO 2050

Klassens resultatposter

Note	07.02-31.12.2022 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-1.538		
Klassepecifikke transaktioner:		Investorerne formue	2022 Antal andele
Administrationsomkostninger	-173		2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investeringsforvaltning	-44		
Distribution, markedsføring og formidling	-2.431	Emissioner i året	5.091.040
		Indløsninger i året	-255.808
Klassens resultat	-4.186	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	876
		Overførsel af periodens resultat	-4.186
Overført til formuen	-4.186	I alt Investorernes formue	4.835.232
			486.107

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2022
Afkast (pct.)	0,53
Benchmark afkast (pct.)	-7,42
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,53
Nettoresultat (t.DKK)	-4.186
Administrationsomkostninger (pct.)	1,15
Omsætningshastighed (antal gange)	0,08
Investorerne formue (t.DKK)	486.107
Antal andele, stk.	4.835.232
Styk størrelse i DKK	100
Active Share	98,37

MAJ INVEST NET ZERO 2050 W

Klassens resultatposter

Note	07.02-31.12.2022 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	848		
Klassepecifikke transaktioner:		Investorerne formue	2022 Antal andele
Administrationsomkostninger	-39		2022 Formue- værdi
Investeringsforvaltning	-12		1.000 DKK
Klassens resultat	796	Emissioner i året	1.841.448
		Indløsninger i året	-8.100
		Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	351
		Overførsel af periodens resultat	796
Overført til formuen	796	I alt Investorerne formue	1.833.348
			185.535

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2022
Afkast (pct.)	1,20
Benchmark afkast (pct.)	-7,42
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,20
Nettoresultat (t.DKK)	796
Administrationsomkostninger (pct.)	0,51
Omsætningshastighed (antal gange)	0,08
Investorerne formue (t.DKK)	185.535
Antal andele, stk.	1.833.348
Styk størrelse i DKK	100
Active Share	98,37



MAJ INVEST DANSKE OBLIGATIONER

Afdelingen investerer i obligationer, der er udstedt i danske kroner. Dog kan obligationer udstedt i euro udgøre op til 20 pct. af afdelingen. Der er således meget begrænset valutarisiko ved at investere i afdelingen.

Afdelingen investerer hovedsageligt i stats- og realkreditobligationer, men kreditobligationer kan udgøre op til 25 pct. af formuen. Den samlede porteføljes korrigerede varighed vil være mellem 0 og 7 år.

Udvikling i 2022

Afdelingen gav i 2022 et afkast på -10,5 pct.

Afkastet er i absolut forstand utilfredsstillende, men tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, Bloomberg Danmark SBI 1-10, der faldt 12,9 pct. og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på -12,8 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2022.

Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth
og Simon Buch,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Danske Obligationer

Fondskode: DK0060005098

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★ ★

MAJ INVEST DANSKE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	20.746	17.530
1 Renteudgifter	-171	-212
I alt renter og udbytter	20.575	17.318
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-177.748	-43.266
2 Afledte finansielle instr.	49.444	3.606
Valutakonti	-24	-13
3 Handelsomkostninger	-5	-2
I alt kursgevinster og -tab	-128.333	-39.675
I alt indtægter	-107.758	-22.357
4 Administrationsomk.	-2.351	-2.559
Resultat før skat	-110.109	-24.916
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-110.109	-24.916
Resultatdisponering:		
5 Foreslået udlodning	0	8.253
Ovf. til udlodning næste år	0	928
Ovf. til investorerne formue	-110.109	-34.097
Disponeret	-110.109	-24.916

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	11.143	16.784
Obligationer:		
6 Not. obl. fra danske udstedere	816.534	971.592
6 Not. obl. fra udl. udstedere	71.448	15.681
Unot. obligationer	4.917	5.317
I alt obligationer	892.899	992.590
Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	4.717	6.103
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	6.877	4.543
Andre tilgodehavender	10	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	7.941	13.615
I alt andre aktiver	14.828	18.158
Aktiver i alt	923.587	1.033.635
Passiver		
7 Investorerne formue	918.486	1.026.125
Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	4.717	6.010
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	32	10
Mellemv. vedr. handelsafv.	352	1.490
I alt anden gæld	384	1.500
Passiver i alt	923.587	1.033.635

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	0,18	0,62	1,79	-2,17	-10,47
Benchmark afkast (pct.)	0,93	1,26	0,56	-2,08	-12,91
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,02	101,66	103,47	99,47	88,33
Nettoresultat (t.DKK)	2.234	9.353	20.890	-24.916	-110.109
Udbytte (DKK pr. andel)	1,00	0,00	1,80	0,80	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,24	0,24	0,24	0,24	0,25
Omsætningshastighed (antal gange)	0,12	0,34	0,52	0,46	0,53
Investorerne formue (t.DKK)	1.560.384	1.433.463	1.200.015	1.026.125	918.486
Antal andele, stk.	15.294.166	14.100.606	11.597.856	10.316.437	10.398.880
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	2,46	2,05	1,53	0,54	-0,43
Standardafvigelse	1,12	1,00	1,40	1,84	4,21

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	19.594	17.322
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	957	13
Unoterede obligationer	195	195
Renteudgifter	-171	-212
I alt renteindtægter	20.575	17.318

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-175.317	-43.510
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-2.031	101
Unot. obligationer	-400	143
I alt fra obligationer	-177.748	-43.266
Aktieterminer/futures	38.617	154
Aktieoptioner	10.827	-154
Andre kontrakter	0	3.606
I alt fra afledte finansielle instrumenter	49.444	3.606

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-7	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	-2
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-5	-2

Note 4: Administrationsomkostninger

	2022		2021	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-396	-128	-524	-534
Investeringsforvaltning	-1.433	-106	-1.539	-1.732
Distribution, markedsføring og formidling	-19	-269	-288	-293
I alt adm.omkostninger	-1.848	-503	-2.351	-2.559

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 5: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	20.575	17.318
Kursgevinst til udlodning	-49.686	-5.142
Administrationsomkostninger til modregning	-2.351	-2.559
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-171	-492
Udlodning overført fra sidste år	928	56
Til rådighed for udlodning	-30.704	9.181
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.329	0
Heraf foreslået udlodning	0	8.253
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-28.376	928
Tab til modregning i kommende år	-28.376	0

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,4	99,5
Øvrige	0,6	0,5
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorernes formue

	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	10.316.437	1.026.125	11.597.856	1.200.015
Udlodning fra sidste år		-8.253		-20.876
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-330		1.156
Emissioner i året	1.415.459	132.000	634.103	64.044
Indløsninger i året	-1.333.016	-121.130	-1.915.522	-193.523
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		183		225
Ovf. til udlodning næste år		0		928
Foreslået udlodning		0		8.253
Ovf. af periodens resultat		-110.109		-34.097
I alt investorernes formue	10.398.880	918.486	10.316.437	1.026.125

Note 8: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	
	2022	2021
Solgte rentefutures	-62.277	-190.520

MAJ INVEST GLOBALE OBLIGATIONER

Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Globale Obligationer

Fondskode: DK0060004950

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★★★

Afdelingen kan investere i alle obligationstyper uanset kreditvurdering og valuta. Det betyder, at afdelingen kan investere i emerging markets-obligationer og op til 35 procent af formuen i high yield-obligationer. Da disse investeringer er forbundet med en større risiko end danske obligationer, må afdelingen betegnes som mere risikofyldt end afdeling Danske Obligationer. Det gennemsnitlige årlige afkast må til gengæld forventes at blive højere over en længere periode.

Den samlede portefølje vil have en korrigeret varighed mellem 0 og 9 år.

Udvikling i 2022

Afdelingen gav i 2022 et afkast på -6,2 pct.

Afkastet er i absolut forstand utilfredsstillende, men meget tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, Bloomberg Danmark SBI 1-10, der faldt 12,9 pct. og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på -10,0 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 2,60 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i februar 2023.

MAJ INVEST GLOBALE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	62.297	56.135
1 Renteudgifter	-215	-567
I alt renter og udbytter	62.082	55.568
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-333.263	-34.509
2 Afledte finansielle instr.	143.029	-15.272
Valutakonti	-3.954	3.751
Øvrige aktiver/passiver	7	1
4 Handelsomkostninger	-20	-17
I alt kursgevinster og -tab	-194.201	-46.046
3 Andre indtægter	0	33
I alt indtægter	-132.119	9.555
5 Administrationsomk.	-7.626	-7.923
Resultat før skat	-139.745	1.632
Skat	0	0
Arets nettoresultat	-139.745	1.632
Resultatdisponering:		
6 Foreslået udlodning	54.295	25.637
Ovf. til udlodning næste år	232	1.363
Ovf. til investorernes formue	-194.272	-25.368
Disponeret	-139.745	1.632

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	32.965	43.730
Obligationer:		
7 Not. obl. fra danske udstedere	1.127.451	1.268.236
7 Not. obl. fra udl. udstedere	819.430	886.545
I alt obligationer	1.946.881	2.154.781
9,11 Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	5.933	12.296
Unot. afledte finansielle instr.	6.939	604
I alt afledte finansielle instr.	12.872	12.900
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	18.347	13.372
Andre tilgodehavender	23	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	10.588	37.472
I alt andre aktiver	28.958	50.844
Aktiver i alt	2.021.676	2.262.255
Passiver		
8 Investorernes formue	2.015.696	2.223.635
Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	5.933	12.264
Unot. afledte finansielle instr.	0	988
I alt afledte finansielle instr.	5.933	13.252
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	47	22
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	25.346
I alt anden gæld	47	25.368
Passiver i alt	2.021.676	2.262.255

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	0,19	3,95	2,90	0,11	-6,18
Benchmark afkast (pct.)	0,93	1,26	0,56	-2,08	-12,91
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,96	106,52	107,46	104,08	96,53
Nettoresultat (t.DKK)	3.073	75.289	61.840	1.632	-139.745
Udbytte (DKK pr. andel)	0,50	2,10	3,50	1,20	2,60
Administrationsomkostninger (pct.)	0,35	0,35	0,34	0,35	0,36
Omsætningshastighed (antal gange)	0,19	0,30	0,51	0,55	0,55
Investorerne formue (t.DKK)	1.804.433	2.145.567	2.321.569	2.223.635	2.015.696
Antal andele, stk.	17.525.753	20.142.370	21.603.925	21.364.410	20.882.595
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,33	1,19	1,02	0,67	0,10
Standardafvigelse	2,34	2,24	2,63	2,82	4,65

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	133	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	22.668	18.003
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	39.496	38.132
Renteudgifter	-215	-567
I alt renteindtægter	62.082	55.568

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-229.456	-51.662
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-103.807	17.153
I alt fra obligationer	-333.263	-34.509
Valutaterminforretninger/futures	5.582	-3.226
Aktieterminer/futures	110.692	-520
Aktieoptioner	26.756	520
Andre kontrakter	-1	-12.046
I alt fra afledte finansielle instrumenter	143.029	-15.272

Note 3: Andre indtægter

Diverse indtægter	0	33
-------------------	---	----

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-25	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	-17
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-20	-17

Note 5: Administrationsomkostninger

	2022		2021	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.265	-242	-1.507	-1.403
Investeringsforvaltning	-5.261	-220	-5.481	-5.896
Distribution, markedsføring og formidling	-42	-596	-638	-624
I alt adm.omkostninger	-6.568	-1.058	-7.626	-7.923

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	62.083	55.601
Kursgevinst til udlodning	1.372	-21.753
Administrationsomkostninger til modregning	-7.626	-7.923
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.665	-369
Udlodning overført fra sidste år	1.363	1.445
Til rådighed for udlodning	54.527	27.001
Heraf foreslået udlodning	54.295	25.637
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	232	1.363

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,6	100,0
Øvrige	0,4	-0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Investorernes formue

	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK

Investorerne formue primo	21.364.410	2.223.635	21.603.925	2.321.569
Udlodning fra sidste år		-25.637		-75.614
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-639		733
Emissioner i året	1.239.314	125.080	1.548.485	160.646
Indløsninger i året	-1.721.129	-167.413	-1.788.000	-185.799
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		414		469
Ovf. til udlodning næste år		232		1.363
Foreslået udlodning		54.295		25.637
Ovf. af periodens resultat		-194.272		-25.368
I alt investorernes formue	20.882.595	2.015.696	21.364.410	2.223.635

Note 9: Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	
	2022	2021
DKK	111.780	32.347
NOK	0	-32.819
USD	-105.215	0

Note 10: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	
	2022	2021
Købte rentefutures	223.524	0
Solgte rentefutures	-89.811	-541.266

Note 11: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank

MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER

MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER W

Afdelingen kan investere i grønne statsobligationer, realkreditobligationer, erhvervsobligationer og obligationer i emerging markets.

Investment grade-obligationer udgør mindst 60 pct. af porteføljen. Kreditobligationer kan udgøre op til 70 pct., men high yield-obligationer og obligationer uden rating må tilsammen højst udgøre 25 pct. af porteføljen. Fonden kan have valutaeksponering, men mindst 40 pct. af porteføljen skal være i euro eller danske kroner.

Den samlede portefølje vil have en korrigeret varighed mellem 0 og 9 år.

Udvikling i 2022

Maj Invest Grønne Obligationer gav i 2022 et afkast på -11,7 pct., mens Maj Invest Grønne Obligationer W gav et afkast på -11,5 pct.

Afkastet er i absolut forstand utilfredsstillende, men tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks, Bloomberg Danmark SBI 1-10, der faldt 12,9 pct. og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på -10,0 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2022 i Maj Invest Grønne Obligationer og Maj Invest Grønne Obligationer W.

Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth og
Tino Henriksen,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Grønne Obligationer

Fondskode: DK0061281060
Type: Udbyttebetalende
Børsnoteret: Ja
Startdato: 19.06.2020
Valuta: Danske kroner
Stykstørrelse: 100 kr.
Morningstar Rating™: Rates 2023

Maj Invest Grønne Obligationer W

Fondskode: DK0061281144
Type: Udbyttebetalende
Børsnoteret: Nej
Startdato: 19.06.2020
Valuta: Danske kroner
Stykstørrelse: 100 kr.
Morningstar Rating™: Rates 2023

MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
1	Renteindtægter	19.430	13.516
1	Renteudgifter	-66	-214
	I alt renter og udbytter	19.364	13.302
Kursgevinster og -tab:			
2	Obligationer	-109.815	-3.952
2	Afledte finansielle instr.	2.395	-207
	Valutakonti	-1.519	-220
	Øvrige aktiver/passiver	7	0
3	Handelsomkostninger	-11	-13
	I alt kursgevinster og -tab	-108.943	-4.392
	I alt indtægter	-89.579	8.910
4	Administrationsomk.	-3.684	-3.477
	Resultat før skat	-93.263	5.433
	Skat		0
	Årets nettoresultat	-93.263	5.433
Resultatdisponering:			
5	Foreslået udlodning	0	12.034
	Ovf. til udlodning næste år	0	546
	Ovf. til investorernes formue	-93.263	-7.147
	Disponeret	-93.263	5.433

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK	
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	23.546	44.674
Obligationer:			
6	Not. obl. fra danske udstedere	41.449	111.539
6	Not. obl. fra udl. udstedere	587.410	592.811
	I alt obligationer	628.859	704.350
8,9	Afledte finansielle instr.:		
	Unot. afledte finansielle instr.	2.252	378
Andre aktiver:			
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	9.371	6.103
	Andre tilgodehavender	8	0
	Mellemv. vedr. handelsafv.	0	3.491
	I alt andre aktiver	9.379	9.594
	Aktiver i alt	664.036	758.996
Passiver			
7	Investorerens formue	663.763	756.565
Afledte finansielle instr.:			
	Unot. afledte finansielle instr.	0	612
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	273	273
	Mellemv. vedr. handelsafv.	0	1.546
	I alt anden gæld	273	1.819
	Passiver i alt	664.036	758.996

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	17	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	630	687
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.783	12.829
Renteudgifter	-66	-214
I alt renteindtægter	19.364	13.302

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-2.525	-387
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-107.290	-3.565
I alt fra obligationer	-109.815	-3.952
Valutaterminsforretninger/futures	2.395	-207
I alt fra afledte finansielle instrumenter	2.395	-207

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-16	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	-13
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-11	-13

Note 4: Administrationsomkostninger

	2022		2021	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-466	-106	-572	-541
Investeringsforvaltning	-1.813	-81	-1.894	-1.733
Distribution, markedsføring og formidling	-1.016	-202	-1.218	-1.203
I alt adm.omkostninger	-3.295	-389	-3.684	-3.477

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 5: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	19.364	13.302
Kursgevinst til udlodning	-24.203	687
Administrationsomkostninger til modregning	-3.684	-3.477
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-230	1.673
Udlodning overført fra sidste år	547	395
Til rådighed for udlodning	-8.206	12.580
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	3.538	0
Heraf foreslået udlodning	0	12.034
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-4.668	546

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,6	100,0
Øvrige	0,4	-0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorernes formue

	2022	2021
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerens formue primo	756.565	544.849
Udlodning fra sidste år	-12.034	-2.220
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-1.083	8
Emissioner i året	107.075	228.263
Indløsninger i året	-93.908	-20.241
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		473
Overført til udlodning næste år	0	546
Foreslået udlodning	0	12.034
Overførsel af periodens resultat	-93.263	-7.147
I alt Investorernes formue	663.763	756.565

Note 8: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	
	2022	2021
DKK	36.273	24.491
GBP	0	-17.717
NOK	0	-7.046
USD	-34.143	0

Note 9: Modparter ved afledte finansielle instrumenter
Danske Bank

MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje-71.431		5.323
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-1
Administrationsomkostninger	-188	-190
Investeringsforvaltning	-67	-63
Distribution, markedsføring og formidling	-1.001	-1.013
Klassens resultat	-72.688	4.056
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	9.633
Ovf. til udlodning næste år	0	438
Ovf. til investorernes formue	-72.688	-6.015
Disponeret	-72.688	4.056

	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Note 1: Til rådighed for udlodning		
Udlodning fra fællesporteføje	-4.177	11.097
Renteudgifter	0	-1
Administrationsomkostninger til modregning	-1.256	-1.266
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	26	-88
Udlodning overført fra sidste år	438	328
Til rådighed for udlodning	-4.968	10.070
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.224	0
Heraf foreslået udlodning	0	9.633
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	438
Tab til modregning i kommende år	-3.744	0

Investorerne formue	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	6.020.365	619.101	4.409.884	451.441
Udlodning fra sidste år		-9.633		-1.764
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-167		8
Emissioner i året	407.650	39.532	1.739.281	178.215
Indløsninger i året	-485.451	-45.328	-128.800	-13.230
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		175		374
Overført til udlodning næste år		0		438
Foreslået udlodning		0		9.633
Overførsel af periodens resultat		-72.688		-6.015
I alt Investorerne formue	5.942.564	530.993	6.020.365	619.101

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	2,71	0,86	-11,68
Benchmark afkast (pct.)	0,22	-2,08	-12,91
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,37	102,83	89,35
Nettoresultat (t.DKK)	8.105	4.056	-72.688
Udbytte (DKK pr. andel)	0,40	1,60	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,23	0,56	0,55
Omsætningshastighed (antal gange)	-0,00	0,19	0,39
Investorerne formue (t.DKK)	451.441	619.102	530.993
Antal andele, stk.	4.409.884	6.020.365	5.942.564
Styk størrelse i DKK	100	100	100

MAJ INVEST GRØNNE OBLIGATIONER W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje-20.533 Klassepecifikke transaktioner:		1.426
Administrationsomkostninger	-33	-36
Investeringsforvaltning	-14	-13
Klassens resultat	-20.581	1.378
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	2.401
Ovf. til udlodning næste år	0	109
Ovf. til investorernes formue	-20.581	-1.132
Disponeret	-20.581	1.378

	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Note 1: Til rådighed for udlodning		
Udlodning fra fællesportefølje	-1.045	2.464
Administrationsomkostninger til modregning	-47	-49
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	17	29
Udlodning overført fra sidste år	109	66
Til rådighed for udlodning	-966	2.510
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	42	0
Heraf foreslået udlodning	0	2.401
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	109
Tab til modregning i kommende år	-923	0

Investorerne formue	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.333.984	137.464	911.571	93.408
Udlodning fra sidste år		-2.401		-456
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-915		0
Emissioner i året	666.735	67.542	490.413	50.045
Indløsninger i året	-517.780	-48.580	-68.000	-7.010
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		241		99
Overført til udlodning næste år		0		109
Foreslået udlodning		0		2.401
Overførsel af periodens resultat		-20.581		-1.132
I alt Investorerne formue	1.482.939	132.770	1.333.984	137.464

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	2,82	1,07	-11,51
Benchmark afkast (pct.)	0,22	-2,08	-12,91
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,47	103,05	89,53
Nettoresultat (t.DKK)	2.133	1.378	-20.581
Udbytte (DKK pr. andel)	0,50	1,80	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,14	0,36	0,36
Omsætningshastighed (antal gange)	-0,00	0,19	0,39
Investorerne formue (t.DKK)	93.408	137.464	132.770
Antal andele, stk.	911.571	1.333.984	1.482.939
Styk størrelse i DKK	100	100	100

MAJ INVEST HIGH INCOME OBLIGATIONER

Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth og
Tino Henriksen,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest**High Income Obligationer**

Fondskode: DK0060642809

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 30.10.2015

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★

Afdelingen investerer fortrinsvis i højtforrentede globale stats- og virksomhedsobligationer med høj risiko, også kaldet risikoobligationer. Det gør afdelingen til et oplagt supplement til de øvrige obligationsafdelinger for investorer, der ønsker højere risiko og større afkastmuligheder.

Ideen med afdelingen er, at den skal give bred eksponering mod forskellige typer af risikoobligationer, og at der løbende sker en allokering af formuen mod den type af risikoobligationer, som efter Maj Invests forventning vil give det højeste afkast.

Udvikling i 2022

Afdelingen gav i 2022 et afkast på -6,7 pct. Afkastet er i absolut forstand utilfredsstillende, men tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i sammenligningsindekset, der faldt 9,8 pct., og afdelingens Morningstar Kategori™, der i samme periode gav et afkast på -6,0 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2022.

MAJ INVEST HIGH INCOME OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	34.000	32.004
1 Renteudgifter	-9	-52
I alt renter og udbytter	33.991	31.952
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-67.399	13.897
2 Afledte finansielle instr.	-7.538	-9.937
Valutakonti	2.940	1.983
Øvrige aktiver/passiver	5	1
4 Handelsomkostninger	-13	-20
I alt kursgevinster og -tab	-72.005	5.924
3 Andre indtægter	0	33
I alt indtægter	-38.014	37.909
5 Administrationsomk.	-3.960	-3.989
Resultat før skat	-41.974	33.920
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-41.974	33.920
Resultatdisponering:		
6 Foreslået udlodning	0	19.494
Ovf. til udlodning næste år	0	27
Ovf. til investorernes formue	-41.974	14.399
Disponeret	-41.974	33.920

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.633	29.381
Obligationer:		
7 Not. obl. fra danske udstedere	60.717	53.246
7 Not. obl. fra udl. udstedere	503.373	549.168
I alt obligationer	564.090	602.414
9,10 Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	2.748	94
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	8.098	6.551
Andre tilgodehavender	7	0
I alt andre aktiver	8.105	6.551
Aktiver i alt	578.576	638.440
Passiver		
8 Investorernes formue	578.549	635.876
Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	0	2.558
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	27	6
Passiver i alt	578.576	638.440

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-0,81	9,46	2,12	5,88	-6,69
Benchmark afkast (pct.)	-0,79	13,21	0,50	2,27	-9,79
Indre værdi (DKK pr. andel)	94,89	103,87	103,46	104,38	94,47
Nettoresultat (t.DKK)	-5.201	59.070	12.559	33.920	-41.974
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	2,60	4,90	3,20	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,66	0,66	0,67	0,66	0,67
Omsætningshastighed (antal gange)	0,19	0,17	0,52	0,27	0,30
Investorernes formue (t.DKK)	589.315	716.309	676.761	635.876	578.549
Antal andele, stk.	6.210.691	6.896.057	6.541.494	6.091.907	6.124.137
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,69	1,24	0,61	0,58	0,30
Standardafvigelse	3,33	3,24	6,65	6,60	7,91

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	91	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.968	2.744
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	30.941	29.260
Renteudgifter	-9	-52
I alt renteindtægter	33.991	31.952

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-4.086	959
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-63.313	12.938
I alt fra obligationer	-67.399	13.897
Valutaterminsforretninger/futures	-7.538	-9.937
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-7.538	-9.937

Note 3: Andre indtægter

Diverse indtægter	0	33
-------------------	---	----

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-20	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	-18
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-13	-20

Note 5: Administrationsomkostninger

	2022		2021	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-324	-94	-418	-412
Investeringsforvaltning	-3.289	-70	-3.359	-3.408
Distribution, markedsføring og formidling	-11	-172	-183	-169
I alt adm.omkostninger	-3.624	-336	-3.960	-3.989

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	33.991	31.986
Kursgevinst til udlodning	-33.331	-9.774
Administrationsomkostninger til modregning	-3.960	-3.989
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	396	928
Udlodning overført fra sidste år	27	371
Til rådighed for udlodning	-2.877	19.521
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.877	0
Heraf foreslået udlodning	0	19.494
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	27

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,5	100,4
Øvrige	0,5	-0,4
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Investorernes formue

	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	6.091.907	635.876	6.541.494	676.761
Udlodning fra sidste år		-19.494		-32.053
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-344		2.842
Emissioner i året	715.032	68.892	687.413	69.878
Indløsninger i året	-682.802	-64.847	-1.137.000	-116.092
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		440		620
Ovf. til udlodning næste år		0		27
Foreslået udlodning		0		19.494
Ovf. af periodens resultat		-41.974		14.399
I alt investorernes formue	6.124.137	578.549	6.091.907	635.876

Note 9: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	
	2022	2021
DKK	93.834	121.202
NOK	-6.454	-20.470
USD	-85.008	-103.336

Note 10: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank

MAJ INVEST PENSION

Afdelingens investeringsområde er danske og udenlandske aktier og obligationer, herunder statsobligationer og kreditobligationer med lav rating. Fordelingen mellem aktier og obligationer tilpasses løbende for at opnå det bedste mulige afkast under hensyntagen til risiko og markedsmuligheder. Obligationer vil udgøre mellem 30 og 90 pct., heraf kan virksomhedsobligationer højst udgøre 25 pct.

Aktier vil udgøre mellem 25 og 49 pct. af den samlede formue.

Udvikling i 2022

Afdelingen gav i 2022 et afkast på -12,0 pct., hvilket i absolut forstand er utilfredsstillende. Afkastet er dog i relativ forstand tilfredsstillende og henholdsvis 0,7 og 1,2 procentpoint bedre end afdelingens sammenligningsindeks og afdelingens Morningstar Kategori™ for blandede afdelinger med moderat risiko.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 6,50 kr. pr. andel. Udbyttet blev udbetalt aconto i februar 2023.

Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Pension

Fondskode: DK0060004877

Type: Udbyttebetalende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 16.12.2005

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★ ★

MAJ INVEST PENSION

Resultatopgørelse				Balance		
Note	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2021	Note	31.12.2022	31.12.2021	
	1.000 DKK	1.000 DKK		1.000 DKK	1.000 DKK	
Renter og udbytter:			Aktiver			
1	Renteindtægter	19.306	16.531	Likvide midler:		
1	Renteudgifter	-89	-240	Indestående i depotselskab		
2	Udbytter	8.371	11.470	6.832	31.592	
	I alt renter og udbytter	27.588	27.761	Obligationer:		
Kursgevinster og -tab:			8 Not. obl. fra danske udstedere			
3	Obligationer	-103.918	-12.602	331.034	404.706	
3	Kapitalandele	-108.391	135.811	8 Not. obl. fra udl. udstedere	268.976	
3	Afledte finansielle instr.	45.314	-4.251	I alt obligationer		
	Valutakonti	-1.085	1.117	570.721	673.682	
	Øvrige aktiver/passiver	11	9	Kapitalandele:		
4	Handelsomkostninger	-239	-117	8 Not. aktier, udl. selskaber	571.202	
	I alt kursgevinster og -tab	-168.308	119.967	10,12 Afledte finansielle instr.:		
	I alt indtægter	-140.720	147.728	Not. afledte finansielle instr.		
5	Administrationsomk.	-5.614	-5.991	1.717	4.109	
	Resultat før skat	-146.334	141.737	Unot. afledte finansielle instr.		
6	Skat	-1.250	-1.801	2.298	170	
	Årets nettoresultat	-147.584	139.936	I alt afledte finansielle instr.		
	Resultatdisponering:			4.015	4.279	
7	Foreslået udlodning	62.762	80.332	Andre aktiver:		
	Ovf. til udlodning næste år	720	625	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.		
	Ovf. til investorernes formue	-211.066	58.979	5.589	4.423	
	Disponeret	-147.584	139.936	Andre tilgodehavender		
				12	0	
				Mellemv. vedr. handelsafv.		
				3.702	8.013	
				Aktuelle skatteaktiver		
				708	486	
				I alt andre aktiver		
				10.011	12.922	
				Aktiver i alt		
				1.048.083	1.293.677	
				Passiver		
				9 Investorernes formue		
				1.046.311	1.274.900	
				Afledte finansielle instr.:		
				Not. afledte finansielle instr.		
				1.717	4.096	
				Unot. afledte finansielle instr.		
				0	313	
				I alt afledte finansielle instr.		
				1.717	4.409	
				Anden gæld:		
				Skyldige omkostninger		
				34	13	
				Mellemv. vedr. handelsafv.		
				21	14.355	
				I alt anden gæld		
				55	14.368	
				Passiver i alt		
				1.048.083	1.293.677	

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-1,57	11,62	0,98	12,26	-11,95
Benchmark afkast (pct.)		10,79	2,97	8,59	-12,66
Indre værdi (DKK pr. andel)	112,84	120,54	117,92	131,72	108,36
Nettoresultat (t.DKK)	-15.357	109.401	6.673	139.936	-147.584
Udbytte (DKK pr. andel)	5,00	3,80	0,60	8,30	6,50
Administrationsomkostninger (pct.)	0,51	0,51	0,51	0,50	0,50
Omsætningshastighed (antal gange)	0,43	0,23	0,58	0,49	0,68
Investorernes formue (t.DKK)	878.747	1.180.150	1.152.475	1.274.900	1.046.311
Antal andele, stk.	7.787.428	9.790.623	9.773.226	9.678.562	9.655.682
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,88	1,00	0,73	0,79	0,27
Standardafvigelse	5,67	5,90	6,88	7,07	9,05

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	44	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.043	5.238
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.219	11.293
Renteudgifter	-89	-240
I alt renteindtægter	19.217	16.291

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	8.371	11.470
I alt udbytter	8.371	11.470

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-74.949	-18.111
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-28.969	5.509
I alt fra obligationer	-103.918	-12.602
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-108.391	135.811
I alt fra kapitalandele	-108.391	135.811
Valutaterminsforretninger/futures	1.837	-769
Aktieterminer/futures	34.708	-187
Aktieoptioner	8.770	187
Andre kontrakter	-1	-3.482
I alt fra afledte finansielle instrumenter	45.314	-4.251

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-276	-165
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	37	48
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-239	-117

Note 5: Administrationsomkostninger

	2022		2021	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-516	-146	-662	-676
Investeringsforvaltning	-4.494	-122	-4.616	-4.977
Distribution, markedsføring og formidling	-22	-314	-336	-338
I alt adm.omkostninger	-5.032	-582	-5.614	-5.991

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	27.588	27.761
Rente- og udbytteskat	-1.463	-1.973
Kursgevinst til udlodning	43.011	60.761
Administrationsomkostninger til modregning	-5.614	-5.991
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-667	-466
Udlodning overført fra sidste år	625	865
Til rådighed for udlodning	63.482	80.958
Heraf foreslået udlodning	62.762	80.332
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	720	625

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,8	100,0
Øvrige	0,2	-0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Investorernes formue

	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	9.678.562	1.274.900	9.773.226	1.152.475
Udlodning fra sidste år		-80.332		-5.864
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-311		26
Emissioner i året	315.170	37.282	275.036	33.823
Indløsninger i året	-338.050	-37.719	-369.700	-45.496
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		76		0
Ovf. til udlodning næste år		720		625
Foreslået udlodning		62.762		80.333
Ovf. af periodens resultat		-211.066		58.979
I alt investorernes formue	9.655.682	1.046.311	9.678.562	1.274.900

Note 10: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering 2022	Eksponering 2021
DKK	37.013	10.952
NOK	0	-11.125
USD	-34.839	0

Note 11: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering 2022	Eksponering 2021
Købte rentefutures	64.254	0
Solgte rentefutures	-25.213	-183.503

Note 12: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Danske Bank

MAJ INVEST KONTRA STRATEGIER

MAJ INVEST KONTRA STRATEGIER W

Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth og
Torsten Bech,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Kontra

Fondskode: DK0060037455
Type: Akkumulerende
Børsnoteret: Ja
Startdato: 16.06.2006
Valuta: Danske kroner
Stykstørrelse: 100 kr.
Morningstar Rating™: Rates ikke

Maj Invest Kontra W

Fondskode: DK0060826022
Type: Akkumulerende
Børsnoteret: Nej
Startdato: 13.06.2017
Valuta: Danske kroner
Stykstørrelse: 100 kr.
Morningstar Rating™: Rates ikke

Afdeling Kontra Strategier investerer i fem områder, der er kendetegnet ved ofte at klare sig godt, når resten klarer sig skidt. Områderne er fundet i en analyse af, hvad der har klaret sig godt gennem de seneste 75 års recessioner, og i en analyse af, hvad der må forventes at klare sig godt i et inflationsscenario.

Det er naturligvis ikke altid, at alle områderne klarer sig godt i recessioner og under inflation. Med Kontra Strategier er målet at sammensætte porteføljen af de områder, der må forventes at kunne give en fornuftig beskyttelse i den aktuelle situation.

Afdeling Kontras målsætning er at give et positivt afkast i perioder med uro på de finansielle markeder og dermed yde beskyttelse til investors portefølje.

Udvikling i 2022

Maj Invest Kontra og Maj Invest Kontra W gav i 2022 afkast på henholdsvis 10,2 og 11,0 pct., hvilket er meget tilfredsstillende i forhold til afdelingens målsætning.

Maj Invest Kontra har på grund af sit særlige investeringsområde ikke et sammenligningsindeks eller en sammenlignelig Morningstar Kategori™.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

MAJ INVEST KONTRA STRATEGIER KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
1	Renteindtægter	4.328	5.576
1	Renteudgifter	-163	-555
2	Udbytter	4.944	7.866
	I alt renter og udbytter	9.109	12.887
Kursgevinster og -tab:			
3	Obligationer	-47.326	-3.661
3	Kapitalandele	20.095	11.485
3	Afledte finansielle instr.	91.940	-135.414
	Valutakonti	12.524	5.365
	Øvrige aktiver/passiver	56	13
4	Handelsomkostninger	-97	-16
	I alt kursgevinster og -tab	77.192	-122.228
	I alt indtægter	86.301	-109.341
5	Administrationsomk.	-9.745	-13.590
	Resultat før skat	76.556	-122.931
6	Skat	-567	-964
	Årets nettoresultat	75.989	-123.895
	Overført til formuen	75.989	-123.895

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK	
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	30.680	61.025
Obligationer:			
7	Not. obl. fra danske udstedere	219.601	84.797
7	Not. obl. fra udl. udstedere	182.810	231.057
	I alt obligationer	402.411	315.854
Kapitalandele:			
7	Not. aktier, udl. selskaber	81.027	217.132
	Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	148.589	211.076
	I alt kapitalandele	229.616	428.208
9,	Afledte finansielle instr.:		
	Not. afledte finansielle instr.	19.624	11.643
	Unot. afledte finansielle instr.	3.865	1.355
	I alt afledte finansielle instr.	23.489	12.998
Andre aktiver:			
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	2.400	2.165
	Andre tilgodehavender	8	0
	Mellemv. vedr. handelsafv.	712	19.518
	Aktuelle skatteaktiver	821	935
	I alt andre aktiver	3.941	22.618
	Aktiver i alt	690.137	840.703
Passiver			
8	Investorerne formue	682.852	812.283
Afledte finansielle instr.:			
	Not. afledte finansielle instr.	6.174	4.158
	Unot. afledte finansielle instr.	0	5.915
	I alt afledte finansielle instr.	6.174	10.073
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	1.108	1.321
	Mellemv. vedr. handelsafv.	3	17.026
	I alt anden gæld	1.111	18.347
	Passiver i alt	690.137	840.703

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	1	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.519	1.265
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.808	4.311
Renteudgifter	-163	-555
I alt renteindtægter	4.165	5.021

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	4.944	7.866
I alt udbytter	4.944	7.866

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-29.072	-4.904
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-18.254	1.243
I alt fra obligationer	-47.326	-3.661
Not. aktier fra udenlandske selskaber	2.807	16.642
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	17.288	-5.157
I alt fra kapitalandele	20.095	11.485
Valutaterminsforretninger/futures	-17.237	-30.186
Aktieterminer/futures	83.418	-76.226
Aktieoptioner	25.759	-29.004
Andre kontrakter	0	2
I alt fra afledte finansielle instrumenter	91.940	-135.414

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-194	-191
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	97	175
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-97	-16

Note 5: Administrationsomkostninger

	2022	2021		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-571	-108	-679	-878
Investeringsforvaltning	-4.449	-88	-4.537	-6.403
Distribution, markedsføring og formidling	-4.317	-212	-4.529	-6.309
I alt adm.omkostninger	-9.337	-408	-9.745	-13.590

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,4	100,6
Øvrige	0,6	-0,6
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Investorernes formue

	2022	2021
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerens formue primo	812.283	1.346.538
Emissioner i året	75.845	37.145
Indløsningsfradrag	-281.740	-448.215
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	475	710
Overførsel af periodens resultat	75.989	-123.895
I alt Investorernes formue	682.852	812.283

Note 9: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering 2022	Eksponering 2021
CHF	-13.179	-10.767
DKK	175.226	269.391
NOK	0	-50.293
USD	-158.867	-213.213

Note 10: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering 2022	Eksponering 2021
Købte aktiefutures	45.853	0
Købte rentefutures	173.524	0
Solgte aktiefutures	-79.504	-244.323
Solgte rentefutures	-8.100	-208.060

MAJ INVEST KONTRA STRATEGIER

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	69.454	-103.934
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-3
Administrationsomkostninger	-198	-233
Investeringsforvaltning	-75	-102
Distribution, markedsføring og formidling	-4.303	-6.037
Klassens resultat	64.878	-110.309
Overført til formuen	64.878	-110.309

	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerne formue		
	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	4.699.725	695.844
Emissioner i året	474.814	75.845
Indløsninger i året	-1.317.750	-207.605
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		496
Overførsel af periodens resultat		64.878
I alt Investorerne formue	3.856.789	629.458
		7.268.525
		1.201.803
		17.234
		-413.711
		827
		-110.309
		695.844

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	2,29	-0,56	-4,37	-10,45	10,23
Benchmark afkast (pct.)					
Indre værdi (DKK pr. andel)	173,86	172,91	165,34	148,06	163,21
Nettoresultat (t.DKK)	26.925	-12.644	-53.439	-110.309	64.878
Administrationsomkostninger (pct.)	1,49	1,44	1,48	1,48	1,45
Omsætningshastighed (antal gange)	0,09	0,24	0,44	0,20	0,32
Investorerne formue (t.DKK)	1.515.345	1.550.151	1.201.803	695.844	629.458
Antal andele, stk.	8.715.730	8.965.195	7.268.525	4.699.725	3.856.789
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,48	0,19	0,01	-0,46	-0,04
Standardafvigelse	6,16	6,70	6,94	6,92	7,31

MAJ INVEST KONTRA STRATEGIER W

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	11.050	-13.735
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-24	-29
Investeringsforvaltning	-12	-13
Klassens resultat	11.014	-13.777
Overført til formuen	11.014	-13.777

	31.12.2022 1.000 DKK		31.12.2021 1.000 DKK	
Investorerne formue	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	763.064	116.439	855.172	144.734
Emissioner i året	0	0	124.450	19.911
Indløsninger i året	-447.788	-74.135	-216.558	-34.502
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		76		73
Overførsel af periodens resultat		11.014		-13.777
I alt Investorerne formue	315.276	53.394	763.064	116.439

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	2,98	0,11	-3,73	-9,83	10,96
Benchmark afkast (pct.)					
Indre værdi (DKK pr. andel)	175,61	175,81	169,25	152,59	169,36
Nettoresultat (t.DKK)	14.145	-4.623	-3.547	-13.777	11.014
Administrationsomkostninger (pct.)	0,82	0,78	0,82	0,80	0,79
Omsætningshastighed (antal gange)	0,09	0,24	0,44	0,20	0,32
Investorerne formue (t.DKK)	465.509	216.086	144.734	116.439	53.394
Antal andele, stk.	2.650.864	1.229.087	855.172	763.064	315.276
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,51	0,24	0,08	-0,37	0,05
Standardafvigelse	6,16	6,70	6,93	6,93	7,31

MAJ INVEST MAKRO

Maj Invest Makro har til formål at skabe et bedre afkast end en traditionel portefølje i såvel gode som dårlige markeder ved aktivt at allokere afdelingens midler mellem forskellige investeringsområder og mellem aktier og obligationer.

Afdelingen kan investere i alle obligationstyper uanset kreditvurdering og valuta. Såvel aktier som obligationer kan udgøre mellem 0 og 100 procent af formuen. Op til 20 procent af formuen kan placeres kontant. Afdelingen kan investere i afledte finansielle instrumenter på udækket basis.

Udvikling i 2022

Afdelingen gav i 2022 et afkast på -10,9 pct., hvilket i absolut forstand er utilfredsstillende.

Afkastet er dog tilfredsstillende set i forhold til afdelingens sammenligningsindeks og til kategorien af blandede afdelinger med global, fleksibel allokering hos Morningstar, der gav afkast på henholdsvis -12,6 pct. og -12,4 pct.

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Porteføljemanager

Gustav Bundgaard Smidth og
Torsten Bech,
Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

Maj Invest Makro

Fondskode: DK0060442713

Type: Akkumulerende

Børsnoteret: Ja

Startdato: 22.03.2013

Valuta: Danske kroner

Stykstørrelse: 100 kr.

Morningstar Rating™: ★★★★★

MAJ INVEST MAKRO

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
1	Renteindtægter	6.259	4.192
1	Renteudgifter	-99	-189
2	Udbytter	10.670	6.403
	I alt renter og udbytter	16.830	10.406
Kursgevinster og -tab:			
3	Obligationer	-34.342	-2.730
3	Kapitalandele	-73.299	76.075
3	Afledte finansielle instr.	28.601	-2.519
	Valutakonti	-549	657
	Øvrige aktiver/passiver	4	2
5	Handelsomkostninger	-85	-26
	I alt kursgevinster og -tab	-79.670	71.459
4	Andre indtægter	48	-18
	I alt indtægter	-62.792	81.847
6	Administrationsomk.	-2.296	-2.152
	Resultat før skat	-65.088	79.695
7	Skat	-1.560	-908
	Arets nettoresultat	-66.648	78.787
	Arets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue		

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK	
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	16.907	16.356
Obligationer:			
8	Not. obl. fra danske udstedere	106.556	75.636
8	Not. obl. fra udl. udstedere	68.901	68.433
	Unot. obligationer	1.513	1.636
	I alt obligationer	176.970	145.705
Kapitalandele:			
8	Not. aktier fra DK selskaber	19.117	10.169
8	Not. aktier, udl. selskaber	13.937	69.515
	Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	274.315	380.359
	I alt kapitalandele	307.369	460.043
10,	Afledte finansielle instr.:		
	Not. afledte finansielle instr.	6.357	4.453
	Unot. afledte finansielle instr.	1.471	208
	I alt afledte finansielle instr.	7.828	4.661
Andre aktiver:			
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.781	938
	Andre tilgodehavender	3	0
	Mellemv. vedr. handelsafv.	1.075	1.141
	Aktuelle skatteaktiver	163	160
	I alt andre aktiver	3.022	2.239
	Aktiver i alt	512.096	629.004
Passiver			
9	Investorenes formue	506.660	624.963
Afledte finansielle instr.:			
	Not. afledte finansielle instr.	5.410	3.861
	Unot. afledte finansielle instr.	0	177
	I alt afledte finansielle instr.	5.410	4.038
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	26	3
	Passiver i alt	512.096	629.004

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-6,39	15,35	8,69	14,67	-10,86
Benchmark afkast (pct.)		15,07	3,83	13,45	-12,62
Indre værdi (DKK pr. andel)	137,84	159,01	172,82	198,17	176,60
Nettoresultat (t.DKK)	-28.601	61.171	38.432	78.787	-66.648
Administrationsomkostninger (pct.)	0,72	0,74	0,86	0,81	0,80
Omsætningshastighed (antal gange)	0,45	0,65	0,40	0,24	0,77
Investorenes formue (t.DKK)	410.426	470.715	509.077	624.963	506.660
Antal andele, stk.	2.977.542	2.960.307	2.945.757	3.153.657	2.869.007
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,88	0,94	0,92	1,00	0,42
Standardafvigelse	7,40	7,42	8,28	8,36	10,61
Tracking Error		3,88	4,23	4,08	5,34

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	36	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.292	988
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.871	3.148
Unoterede obligationer	60	56
Renteudgifter	-99	-189
I alt renteindtægter	6.160	4.003

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	844	2.284
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	9.826	4.119
I alt udbytter	10.670	6.403

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-26.524	-4.495
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-7.695	1.725
Unot. obligationer	-123	40
I alt fra obligationer	-34.342	-2.730
Not. aktier fra danske selskaber	-1.611	1.529
Not. aktier fra udenlandske selskaber	3.221	6.772
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-74.909	67.774
I alt fra kapitalandele	-73.299	76.075
Valutaterminsforretninger/futures	1.177	-1.162
Aktieterminer/futures	18.510	-4.379
Aktieoptioner	8.914	4.378
Andre kontrakter	0	-1.356
I alt fra afledte finansielle instrumenter	28.601	-2.519

Note 4: Andre indtægter

Diverse indtægter	48	-18
-------------------	----	-----

Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-100	-74
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	15	48
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-85	-26

Note 6: Administrationsomkostninger

	2022	2021		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-251	-75	-326	-344
Investeringsforvaltning	-1.793	-65	-1.858	-1.724
Distribution, markedsføring og formidling	-6	-106	-112	-84
I alt adm.omkostninger	-2.050	-246	-2.296	-2.152

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,4	99,7
Øvrige	0,6	0,3
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Investorernes formue

	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	3.153.657	624.963	2.945.757	509.077
Emissioner i året	152.200	27.911	339.800	62.207
Indløsninger i året	-436.850	-79.778	-131.900	-25.209
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		212		100
Ovf. af periodens resultat		-66.648		78.787
I alt investorernes formue	2.869.007	506.660	3.153.657	624.963

Note 10: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
	2022	2021
DKK	23.689	2.435
NOK	0	-2.410
USD	-22.297	0

Note 11: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
	2022	2021
Købte aktiefutures	59.333	19.249
Købte rentefutures	21.259	0
Solgte aktiefutures	-24.392	-35.790
Solgte rentefutures	-8.075	-58.558

FÆLLES NOTER

NOTE 1: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2022 aflægges efter lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2021.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kroner med nul decimaler.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt, for at opnå periodens indtjening.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

RESULTATOPGØRELSEN

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og af indestående i depotselskabet samt af indestående i andre pengeinstitutter.

Aktieudbytter omfatter årets deklarerede udbytter.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver.

For obligationer og kapitalandele opgøres de realiserede kursgevinster og -tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdi ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdi på balancedagen og dagsværdi ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Omkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, eksempelvis fordi de er inkluderet i spread, indregnes i det omfang, de er aftalt med tredjemand. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, udgiftføres direkte på »Medlemmernes formue«. Den sidstnævnte del opgøres som den andel, provenuet fra emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af årets samlede handler.

Administrationsomkostninger

»Afdelingsdirekte omkostninger« består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. »Andel af fællesomkostninger« er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen af fællesomkostninger sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger som er knyttet til den løbende drift af afdelinger/andelsklasser, herunder administrationshonorar, gebyrer til depotselskab, honorar til bestyrelse og revisor m.v.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingernes/andelsklassernes porteføljer.
- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af afdelinger/andelsklasser.

Skat

Afdelingerne er ikke selvstændigt skattepligtige. Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt i udlandet i forbindelse med udbetaling, og som ikke kan refunderes.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C. Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen.

Minimumsudlodningen opgøres i hovedtræk på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter, renteudgifter og udbytter,
- realiserede kursgevinster eller -tab på obligationer og valutakonti,
- realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele,
- erhvervede, skattepligtige kursgevinster og -tab ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter,
- med fradrag af afholdte administrationsomkostninger.

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes udlodningsregulering, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,10 pct. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år. Et negativt udlodningsbeløb fremføres til efterfølgende års udlodning.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings formue.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning. For-

slag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særlig post under medlemmernes formue.

»Overført til udlodning fra sidste år« består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Ved skattefri fusion indregnes udlodningen fra den ophørende afdeling i perioden fra primo året til fusionsdagen i den fortsættende afdelings udlodningsopgørelse for året.

BALANCEN

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Obligationer og kapitalandele

Obligationer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes på noterede obligationer og kapitalandele til lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, fastlægges dagsværdien ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Noterede værdipapirer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen. Unoterede obligationer og aktier måles til dagsværdien fastsat efter almindeligt anerkendte metoder. Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og hvis de har negativ dagsværdi under passiver. Ændring i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Andre aktiver

»Andre aktiver« måles til dagsværdi, og der indgår:

- »Tilgodehavende renter« bestående af periodiserede renter på balancedagen.
- »Tilgodehavende udbytte« bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Anden gæld« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

»Aktuelle skatteaktiver« består af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

Medlemmernes formue

»Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser« består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

»Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning« består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Anden gæld

»Anden gæld« måles til dagsværdi.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Andre aktiver« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens GMT-16-00-valutakurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

NØGLETAL

Nettoresultat

Nøgletallet 'Nettoresultat' beregnes på baggrund af periodens resultat for andelsklassen.

Indre værdi, IV

Udtrykker værdien i kroner pr. andel og beregnes som:

$$IV = \frac{\text{medlemmernes formue}}{\text{cirkulerende andele ultimo året}}$$

Medlemmernes formue er inkl. afsat udbytte for regnskabsåret.

Afkast

Beregnes således:

$$\text{Afkast} = \frac{IV \text{ ultimo} + \text{geninv. udbytte}}{IV \text{ primo}} \times 100 - 100$$

$$\text{Geninv. udbytte} = \frac{\text{udbytte pr. andel} \times IV \text{ ultimo}}{IV \text{ umiddelbart efter udlodning}}$$

Sammenligningsafkast

Sammenligningsafkast er en opgørelse af udviklingen i det sammenligningsindeks (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrations- og handelsomkostninger.

Udlodning

Udlodning i pct. beregnes som:

$$\text{Udlodning i \%} = \frac{\text{foreslået udlodning}}{\text{cirkulerende kapital ultimo året}}$$

Da alle andele har en nominel stykstørrelse på 100 kroner, udtrykker udlodning i pct. samtidig udlodning i kroner pr. investeringsbevis.

Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som:

$$\text{Adm. omk. i \%} = \frac{\text{administrationsomkostninger}}{\text{medlemmernes gennemsnitlige formue}} \times 100$$

Som »administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »medlemmernes gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort ultimo hver måned.

Omsætningshastighed i antal gange

Opgøres som:

$$\text{Omsætningshastighed} = \frac{\text{værdi af køb} + \text{værdi af salg}}{2 \times \text{medlemmernes formue}}$$

Værdi af køb og værdi af salg opgøres som kursværdi af køb og salg af værdipapirer korrigeret for regnskabsårets emissioner og indløsninger, udbetalte udbytter og likviditet fra driften m.m., således at $(\text{værdi af køb} + \text{værdi ved salg})/2$ svarer til handel som følge af porteføljepleje. Medlemmernes gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under »Administrationsomkostninger i pct.«

Nøgletal for risiko

Disse nøgletal beregnes fra afdelingernes start over en periode på maksimum fem år, dog kun for afdeling, som har eksisteret i mindst 36 måneder.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for merafkastet af en investering i forhold til risikoen. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente (merafkastet) divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

Standardafvigelse

Standardafvigelse er et statistisk udtryk for udsving i afkastet.

Active share

Active share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte sammenligningsindeks. En høj active share betyder således, at investeringssammensætningen er meget forskellig fra sammenligningsindekset. Investeringsforeningen Maj Invest tror på, at aktiv forvaltning skaber værdi for medlemmerne i Maj Invest. Det vil sige, at medlemmerne over tid får et afkast efter omkostninger, der er bedre, end man kunne have opnået ved passiv forvaltning. Aktiv forvaltning betyder, at foreningens porteføljerådgivere foretager grundige analyser og udvælger de aktier, som efter deres vurdering har det mest fordelagtige forhold mellem for-

ventet afkast og risiko. Passiv forvaltning betyder, at man uden analyser og aktive valg køber et stort antal aktier, der tilsammen forventes at give et afkast tæt på gennemsnittet for aktiemarkedet fraregnet omkostninger. Afkast i forhold til sammenligningsindeks fremgår af tabellen på side 11, og active share kan ses under den enkelte afdeling.

I forhold til afdeling Danske Aktier er der naturligvis et begrænset antal danske selskaber at vælge imellem, og active share vil derfor alt andet lige være mindre end i de globale aktieafdelinger.

Tracking error

Tracking error er et matematisk udtryk for spredningen på afkastforskellen mellem en investeringsafdeling og et givet sammenligningsindeks. Sammenligningsindeks udtrykker markedsudviklingen. Jo lavere tracking error er, desto tættere har investeringsporteføljen fulgt sammenligningsindekset. I indekse-rede afdelinger, som skygger markedet tæt, er tracking error derfor lav.

Dette er således et mål for, hvordan afdelingens afkast svinger i forhold til afkastet i sammenligningsindekset. En tracking error på 0 betyder, at afdelingen og sammenligningsindekset "svinger i takt", uden at det dog nødvendigvis betyder, at afdelingens og sammenligningsindeksets afkast er ens.

NOTE 2: OVERSIGT OVER UDBYTTERNES SKATTEMÆSSIGE FORDELING

Skemaet viser, hvordan udbytte for 2022 skal behandles skattemæssigt. Udbytte er først relevante for selvangivelsen for 2023, hvor udbetalingen sker. For pensionsopsparinger indgår hele udbyttet i grundlaget for PAL-skat. For selskaber indgår det

fulde udbytte i selskabsindkomsten. Afdelingerne/ andelsklasserne Value Aktier Akkumulerende (W), Net Zero 2050 (W), Kontra Strategier (W) samt Makro er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Afdeling	Stykstørrelse i kr. pr. stk.	Foreslået udbytte i kr. pr. stk.	Almindelig opsparing	
			Aktieindkomst i kr. pr. styk	Kapitalindkomst i kr. pr. stk
Danske Aktier	100	17,20	17,20	-
Danske Aktier W	100	18,30	18,30	-
Vækstaktier	100	8,20	8,20	-
Vækstaktier W	100	9,20	9,20	-
Value Aktier	100	14,10	14,10	-
Value Aktier W	100	15,30	15,30	-
Globale Aktier non fossil	100	5,20	5,20	-
Globale Aktier non fossil W	100	6,10	6,10	-
Emerging Markets Value	100	2,30	2,30	-
Emerging Markets Value W	100	3,10	3,10	-
Global Sundhed	100	41,90	41,90	-
Global Sundhed W	100	43,50	43,50	-
Danske Obligationer	100	0,00	-	-
Globale Obligationer	100	2,60	-	2,60
Grønne Obligationer	100	0,00	-	-
Grønne Obligationer W	100	0,00	-	-
High Income Obligationer	100	0,00	-	-
Pension	100	6,50	-	6,50

NOTE 3: REVISIONSHONORAR

Revisionshonorar (1.000 kr.)	2022	2021
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revisionsfirmaet EY Godkendt Revisionspartnerselskab udgjorde	319	222

EY Godkendt Revisionspartnerselskab har ikke udført andre opgaver end lovpligtig revision.

NOTE 4: BESTYRELSESHONORAR

Bestyrelseshonorar (1.000 kr.)	2022	2021
Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningen i regnskabsåret	1.138	825
Bestyrelsens honorar udgiftsført	1.138	825

NOTE 5: BESKRIVELSE AF FORENINGENS VÆSENTLIGSTE AFTALER

Heri beskrives foreningens væsentligste aftaler ultimo 2022. Prisen for ydelserne fremgår enten af skemaet på side 112 eller, i de tilfælde hvor betalingen ikke er fastsat pr. afdeling, under den enkelte aftale.

AFTALE OM ADMINISTRATION

Foreningen har med virkning fra 1. december 2013 indgået aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse samt investeringsrammer for de enkelte afdelinger og aftale om porteføljerådgivning.

Som betaling opkræver investeringsforvaltningsselskabet et honorar på mellem 0,023 pct. og 0,046 pct. p.a. (2023) af den gennemsnitlige formueværdi afhængig af afdelingstype. Hver afdeling afholder desuden egne omkostninger, herunder de omkostningstyper, som er nævnt under de øvrige aftalebeskrivelser, f.eks. udgifter til porteføljerådgivning. Beløbet indgår i afdelingernes årlige administrationsomkostninger med specifikation på forskellige poster som foreskrevet af Finanstilsynet.

AFTALER OM DEPOT, DEPOTBANKFUNKTION OG AKTIEBOG

Foreningen har indgået aftale med Skandinaviska Enskilda Banken Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB, Sverige, om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning. Herudover påtager depotselskabet sig, som Finanstilsynet foreskriver, fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer, deres værdi og omfanget af ændringer i til- og afgang i depotet. Depotgebyret er lavest for danske VP-baserede værdipapirer og højest for udenlandske værdipapirer. For ingen kategori overstiger depotgebyret 0,03 pct. p.a. af den gennemsnitlige formueværdi.

Foreningen har indgået aftale med ComputerShare A/S om at føre ejerbog, hvori medlemmernes investeringsbeviser navnenoteres. Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at ComputerShare A/S udsteder adgangskort og stemmesedler m.v. til foreningens generalforsamlinger.

AFTALE OM HOVEDDISTRIBUTØR

Foreningen har udpeget Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S som hoveddistributør med henblik på at give investorer mulighed for at investere i andele i foreningens afdelinger og andelsklasser. I medfør af den indgåede hoveddistributionsaftale og efter forudgående godkendelse fra foreningens bestyrelse kan hoveddistributøren indgå distributionsaftaler med underdistributører (distributørerne) med henblik på rådgivning og salg af andele til distributørernes kunder. Hoveddistributøren er ansvarlig for at formidle information om foreningen og dennes afdelinger og andelsklasser til distributørerne, således at distributørerne kan varetage markedsføringen af andelene og rådgive kunderne bedst muligt.

Hoveddistributøren skal endvidere varetage den løbende kontakt til og administration af distributørerne, afregne provision med disse samt varetage monitoreringsforpligtelsen i forhold til de med distributørerne indgåede aftaler.

Som vederlag for disse ydelser modtager hoveddistributøren et fast årligt vederlag på 3 mio. kroner.

AFTALER OM DISTRIBUTION AF INVESTERINGSBEVISER

Hoveddistributøren har med flere banker indgået en distributions- og samarbejdsaftale, hvorefter disse yder rådgivning til foreningens medlemmer og er ansvarlige for rådgivning over for de investorer, der henvender sig til bankerne. Distributørerne skal i forbindelse med denne aftale sikre sig, at rådgivning sker i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Distributøren er berettiget til en løbende formidlingsprovision for ti af foreningens børsnoterede andelsklasser: Maj Invest Danske Aktier, Maj Invest Vækstaktier, Maj Invest Value Aktier, Maj Invest Value Aktier Akkumulerende, Maj Invest Globale Aktier non fossil, Maj Invest Emerging Markets Value, Maj Invest Global Sundhed, Maj Invest Net Zero 2050, Maj Invest Grønne Obligationer samt Maj Invest Kontra Strategier. Andelsklasserne betaler en provision beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af de af foreningens investeringsandele, som opbevares i depot i de enkelte pengeinstitutter, der er indgået distributionsaftale med. Satsen for de nævnte afdelinger er op til 0,75 pct. p.a., dog op til 0,20 pct. p.a. for Maj Invest Grønne Obligationer.

En tilsvarende distributionsaftale er indgået med Fondsmæglerselskabet Maj Invest samt andre distributører og pensionselskaber.

AFTALE OM PORTEFØLJERÅDGIVNING M.V.

Foreningen har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest om ydelse af porteføljerådgivning vedrørende foreningens afdelinger. Aftalen indebærer, at Fondsmæglerselskabet Maj Invest yder rådgivning om transaktioner, som Fondsmæglerselskabet Maj Invest anser for fordelagtige at gennemføre som led i porteføljestyringen.

Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i investeringspolitikker for de enkelte afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabet, der tager stilling til, om og i hvilket omfang de skal gennemføres.

Betalingen for denne rådgivning varierer fra afdeling til afdeling og er afhængig af blandt andet investeringsområdet og afdelingernes specialiseringsgrad. Honoraret udgør mellem 0,15 pct. p.a. og 0,65 pct. p.a. af afdelingernes gennemsnitlige formueværdi. Beløbet indgår i afdelingernes årlige administrationsomkostninger under posten »Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen«, jf. noterne til

SATSERNE I FORENINGENS VÆSENTLIGSTE AFTALER

Alle satser er gældende pr. 31. december 2022 og dækker afdelingen eller dens andelsklasser.

	Depot og depotbank-funktionen	Portefølje-rådgivning, pct. p.a.	Handel med værdipapirer, kr. ²	Formidlingsprovision i børsnoterede andelsklasser, pct.
Danske Aktier KL	1)	0,50	50 kr.	0,75
Vækstaktier KL	1)	0,65	50 kr./150 kr. ³⁾	0,75
Value Aktier KL	1)	0,65	50 kr./150 kr. ³⁾	0,75
Value Aktier Akkumulerende KL	1)	0,65	50 kr./150 kr. ³⁾	0,75
Globale Aktier non fossil KL	1)	0,65	50 kr./150 kr. ³⁾	0,75
Emerging Markets Value KL	1)	0,65	150 kr.	0,75
Global Sundhed KL	1)	0,65	50 kr./150 kr. ³⁾	0,75
Net Zero 2050 KL	1)	0,65	50 kr./150 kr. ³⁾	0,75
Danske Obligationer	1)	0,15	50 kr.	-
Globale Obligationer	1)	0,25	50 kr./150 kr. ³⁾	-
Grønne Obligationer KL	1)	0,25	50 kr./150 kr. ³⁾	0,20
High Income Obligationer	1)	0,55	50 kr./150 kr. ³⁾	-
Pension	1)	0,40	50 kr./150 kr. ³⁾	-
Kontra KL	1)	0,60	50 kr./150 kr. ³⁾	0,75
Makro	1)	0,60	50 kr./150 kr. ³⁾	-

Noter: 1) Depotgebyret for VP-baserede værdipapirer er 0,0 pct. p.a. for USA 0,0025 pct. p.a., for Japan 0,0125 pct. p.a., for Europa 0,0100 pct. p.a. og for resten af verden 0,0275 pct. p.a. For kontrolopgaverne betaler hver basisafdeling og hver andels-klasse i specialafdelingerne et honorar på 15.000 kr. plus moms p.a. 2) De opgivne satser er eksklusiv eventuelle udenlandske omkostninger og skatter. 3) Satsen er 50 kr. for danske og svenske værdipapirer og 150 kr. for alle øvrige værdipapirer.

årsregnskaberne.

AFTALE OM PRISSTILLELSE I MARKEDET

Foreningen har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest om, at Maj Invest Markets i bl.a. Nasdaq Copenhagens handelssystemer stiller priser for investeringsbeviser i foreningens afdelinger og andelsklasser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviser. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Prisen for prisstilleropgaverne er for børsnoterede afdelinger og andelsklasser 10.000 kr. årligt samt 0,0100 pct. af formuen, mens den for unoterede andelsklasser er 10.000 kr. årligt samt 0,0025 pct. af formuen.

AFTALE OM HOTLINE

Foreningen har indgået aftale med Maj Bank om en hotlinefunktion. Hotlinefunktionen tilbyder information og oplysning om foreningens afdelinger og andelsklasser og er målrettet investorer, som ikke er omfattet af en aftale med enten hoveddistributøren eller distributørerne. Hotlinen er dog åben for alle foreningens investorer, således at disse uanset bankforbindelse og formue kan modtage fyldestgørende og rettidige svar på relevante spørgsmål. Foreningens betaling for hotlinefunktionen kan ikke overstige 1 mio. kr. årligt.

LEDELSESPÅTEGNING

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret sluttende den 31. december 2022.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultat af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret sluttende den 31. december 2022.

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens

og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Endvidere giver den supplerende beretning om de enkelte afdelingers opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. marts 2023

Direktion

Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S

Lise Bøgelund Jensen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Henrik Normann
Formand

Mads Bryde Andersen
Næstformand

Charlotte Esmaralda Kamp

Peter Damgaard Jensen

Anita Baun Hørdum

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til investorerne i Investeringsforeningen Maj Invest

KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Maj Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Maj Invest den 3. marts 2005 for regnskabsåret 2005 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 18 år frem til og med regnskabsåret 2022. Vi blev

genudpeget efter en udbudsprocedure på generalforsamlingen den 26. april 2017.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisions handlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisions handlinger, herunder de revisions handlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

VÆRDANSÆTTELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og noterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandling er rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringsystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og system-baserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGERNE SAMT OM SUPPLERENDE BERETNINGER I HENHOLD TIL DISCLOSUREFORORDNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og afdelingsberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABERNE

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABERNE

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisi-ønsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal

vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisi-ønspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 14. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
Statsaut. revisor
mne28632

Rasmus Berntsen
Statsaut. revisor
mne35461

SUPPLERENDE BERETNINGER I HENHOLD TIL DISCLOSUREFORORDNINGEN

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 8 i henhold til bestemmelserne i Disclosureforordningen. Rapporteringen følger kalenderåret for den periode, der aflægges årsrapport for, og er opstillet i henhold til den en fastlagt EU-standard, der ikke må fraviges.

Nedenstående gælder for artikel 6-afdelingerne:

Emerging Markets Value KL, Kontra Strategier KL og Makro

"De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter."

ANNEX IV

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**, i nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct. <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 40 pct. <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

1. I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics og afdelingens porteføljemanagers på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber på baggrund af ESG-relaterede emner.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektivt. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljø- mæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne nedenfor er et gennemsnit af fire datapunkter for år 2022:

- Normbaseret screening: de kvartalsvise norms-baserede screeninger viste, at 0 pct. af selskaberne i porteføljen havde påviste brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner.
- Engagement: På vegne af Maj Invest var Sustainalytics i dialog med 0,25 pct. af selskaberne i afdelingen grundet en mistanke på brud af UN Global Compact. Det vedrørte et selskab. Desuden var afdelingens porteføljemanagere i dialog med selskaber i porteføljen. Afdelingen havde dialog med selskaber i gennemsnit 3,5 gange i kvartalet for 2022.
- Eksklusion: 100 pct. af selskaberne levede op til Investeringsforeningen Maj Invests eksklusionsliste for kontroversielle våben og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv.

- ...og sammenlignet med tidligere perioder?

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer. Men ved opgørelsen ved årets udgang viste data, at afdelingen i gennemsnit i 2022 havde 40 pct. bæredygtige investeringer

Afdelingens bæredygtige investeringer blevet opdelt i to kategorier: 1) bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, og 2) bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

For de bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, bidrog investeringerne til EU's miljømål *modvirkning af klimaændringer (climate change mitigation)*.

For de bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, skal de underliggende selskaber have udarbejdet et mål og en klar plan for reducere af selskabets drivhusgasemissioner på linje med Paris-aftalen. Målet skal være godkendt af det anerkendte partnerskab Science Based Targets initiative (SBTi), som har defineret *best practice* indenfor emissionsreducerings- og *Net Zero*-målsætninger baseret på klimavidenskab.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for, at de i væsentlig grad ikke har gjort skade på nogen af de miljømæssige investeringsmål. Screeningen sker på baggrund af data fra Sustainalytics. Screeningen viste, at der ikke var tegn på, at afdelingens investeringer har gjort væsentligt skade på andre mål.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**
Fondsmæglerselskabet Maj Invest integrerer bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har på linje med dette monitoreret og forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer).
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**
Ja. Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for brud på internationale standarder herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen viste, at de bæredygtige investeringer levede op til sociale minimumsgarantier (*minimum social safeguards*).

2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har integreret bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har monitoreret alle obligatoriske indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer) samt forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

Nedenfor er vist de indikatorer fra Skema 1 i forordningen, som afdelingen fremmer.

Skema1			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Forklaring
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0 pct.	
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 pct.	
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 pct.	

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har på sin hjemmeside publiceret Politik for bæredygtighedsrisici, hvor processen for integrationen af bæredygtighedsrisici står beskrevet. Fondsmæglerselskabet Maj Invest har også en Responsible Investment Policy, der beskriver hvordan fondsmæglerselskabet gennem screening, eksklusion og engagement integrerer ESG i investeringsprocessen.

www.majinvest.com/juridisk

3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden

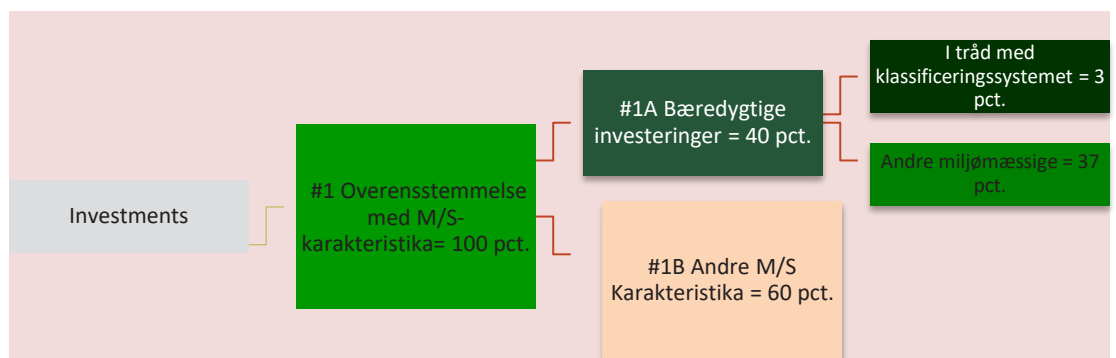
Navn	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S B	Sundhed	10,0%	Danmark
DSV A/S	Industri	9,5%	Danmark
Tryg A/S	Finans	7,6%	Danmark
AP Møller - Maersk A/S	Industri	7,0%	Danmark
Ørsted AS	Forsyning	4,6%	Danmark
Demant A/S	Sundhed	4,6%	Danmark
Pandora A/S	Cyklisk forbrug	4,6%	Danmark
Netcompany Group AS	Teknologi	3,6%	Danmark
Genmab A/S	Sundhed	3,5%	Danmark
Coloplast A/S	Sundhed	3,5%	Danmark
Per Aarsleff A/S B	Industri	3,3%	Danmark
ALK-Abello A/S	Sundhed	3,2%	Danmark
Sydbank	Finans	3,2%	Danmark
NKT Holding A/S	Industri	3,2%	Danmark
Royal Unibrew A/S	Forbrugsvarer	3,2%	Danmark

4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen har ikke et mål om bæredygtige investeringer, men i 2022 var der i gennemsnit 40 pct. bæredygtige investeringer.

- **Hvad var aktivallokeringen?**

Ud af afdelingens bæredygtige investeringer kunne 3 pct. klassificeres som bæredygtige i tråd med EU-klassificeringssystemet, og 37 pct. havde et miljømål, der omfatter godkendte mål for emissionsreducinger på linje med Parisaftalen og indgår derfor i kategorien "andre miljømæssige" bæredygtige investeringer.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

- Sundhed
- Industri
- Finans
- Forsyning
- Cyklisk forbrug
- Teknologi
- Forbrugsvarer
- Materialer

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Omsætning afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

Kapitaludgifter

(CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

Driftsudgifter

(OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

5. I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2022 var i gennemsnit 3 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem¹?**

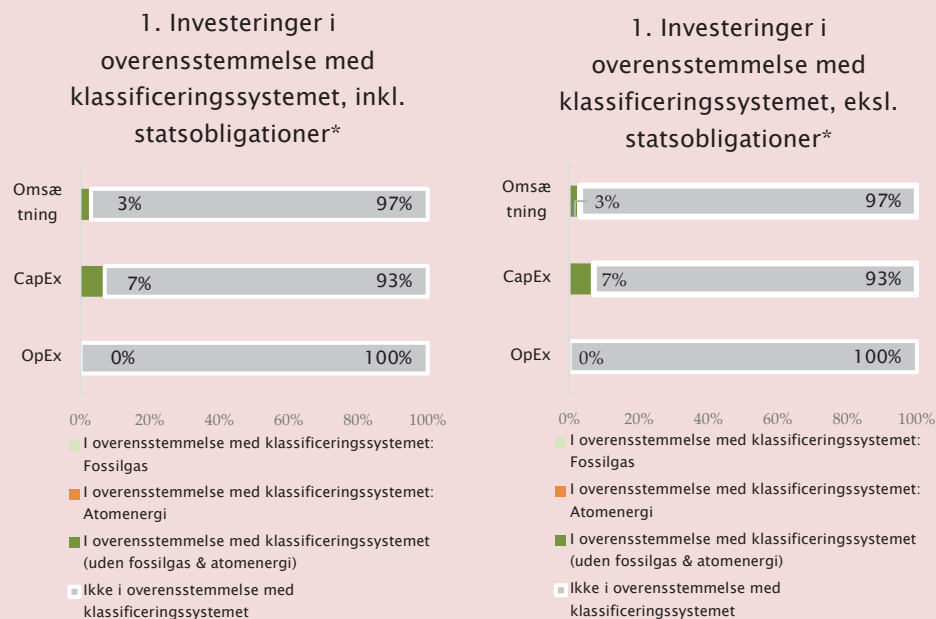
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2022 var i gennemsnit 2 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*), baseret på Sustainalytics data. 0 pct. af investeringerne i afdelingen var i 2022 kategoriseret som omstillingsaktiviteter (*transitional activities*).

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

6. **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2022 i gennemsnit 37 pct.

7. **Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke.

8. **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

9. **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

Produktnavn: Maj Invest Danske Aktier
LEI-kode: 54930087ZBUQ10Y7D791

10. Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Produkt navn: Maj Invest Danske Aktier
LEI-kode: 54930087ZBUQ10Y7D791

BILAG

Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	4.628	tCO ₂ e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	187	tCO ₂ e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	80.466	tCO ₂ e
	Totale drivhusgasemissioner	85.281	tCO ₂ e
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	1.057	tCO ₂ e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	101	tCO ₂ e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	50	pct.
		11	pct.

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	2	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0	pct.
8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	tCO ₂ e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit

INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	63	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	No Data	
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	35	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	pct.

Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
5. Opdeling af energiforbrug pr. type ikkevedvarende energikilde	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder, der anvendes af investeringsmodtagende virksomheder, opdelt pr. ikkevedvarende energikilde	40	pct.
	Kul	13	pct.
	Naturgas	19	pct.
	Atomkraft	0	pct.
	Olie	15	pct.

Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0	pct.

ANNEX IV

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**, i nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. **bæredygtige investeringer** med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct. <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 21 pct. <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

1. I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, produktinvolvering samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber, hvor de identificerede en mistanke på brud af internationale normer.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektivt. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne nedenfor er et gennemsnit af fire datapunkter for år 2022:

- Normbaseret screening: de kvartalsvise norms-baserede screeninger viste, at 0 pct. af selskaberne i porteføljen havde påviste brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner.
- Engagement: På vegne af Maj Invest var Sustainalytics i dialog med 2 pct. af selskaberne i afdelingen grundet en mistanke på brud af UN Global Compact. Det vedrørte i gennemsnit to selskaber.
- Produktinvolvering: 100 pct. af selskaberne levede op til afdelingens screeningskriterier for produktinvolvering.
- Eksklusion: 100 pct. af selskaberne op til Investeringsforeningen Maj Invests eksklusionsliste for kontroversielle våben og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv.

- ...og sammenlignet med tidligere perioder?

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer. Men ved opgørelsen ved årets udgang viste data, at afdelingen i gennemsnit i 2022 havde 21 pct. bæredygtige investeringer.

Afdelingens bæredygtige investeringer er opdelt i to kategorier: 1) bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, og 2) bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

For de bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, bidrog investeringerne til EU's miljømål *modvirkning af klimændringer (climate change mitigation)*.

For de bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, skal de underliggende selskaber have udarbejdet et mål og en klar plan for reducere af selskabets drivhusgasemissioner på linje med Parisaftalen. Målet skal være godkendt af det anerkendte partnerskab Science Based Targets initiative (SBTi), som har defineret *best practice* indenfor emissionsreducerings- og *Net Zero*-målsætninger baseret på klimavidenskab.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for, at de i væsentlig grad ikke har gjort skade på nogen af de miljømæssige investeringsmål. Screeningen sker på baggrund af data fra Sustainalytics. Screeningen viste, at der ikke var tegn på, at afdelingens investeringer har gjort væsentligt skade på andre mål.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**
Fondsmæglerselskabet Maj Invest integrerer bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har på linje med dette monitoreret og forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer).
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**
Ja. Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for brud på internationale standarder herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen viste, at de bæredygtige investeringer levede op til sociale minimumsgarantier (*minimum social safeguards*).

2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har integreret bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har monitoreret alle obligatoriske indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer) samt forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

Nedenfor er vist de indikatorer fra Skema 1 i forordningen, som afdelingen fremmer.

Skema 1			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Forklaring
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 Drivhusgasemissioner	91 tCO ₂ e	
	Scope 2 Drivhusgasemissioner	195 tCO ₂ e	
	Scope 3 Drivhusgasemissioner	3.740 tCO ₂ e	
	Drivhusgasemissioner i alt	4.026 tCO ₂ e	
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	23 tCO ₂ e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.	
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	117 tCO ₂ e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.	
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0 pct.	
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug (øverst) af ikke-vedvarende energi og produktion (nederst) af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	64 pct.	
		0 pct.	

10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 pct.

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har på sin hjemmeside publiceret Politik for bæredygtighedsrisici, hvor processen for integrationen af bæredygtighedsrisici står beskrevet. Fondsmæglerselskabet Maj Invest har også en Responsible Investment Policy, der beskriver hvordan fondsmæglerselskabet gennem screening, eksklusion og engagement integrerer ESG i investeringsprocessen.

www.majinvest.com/juridisk

3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden

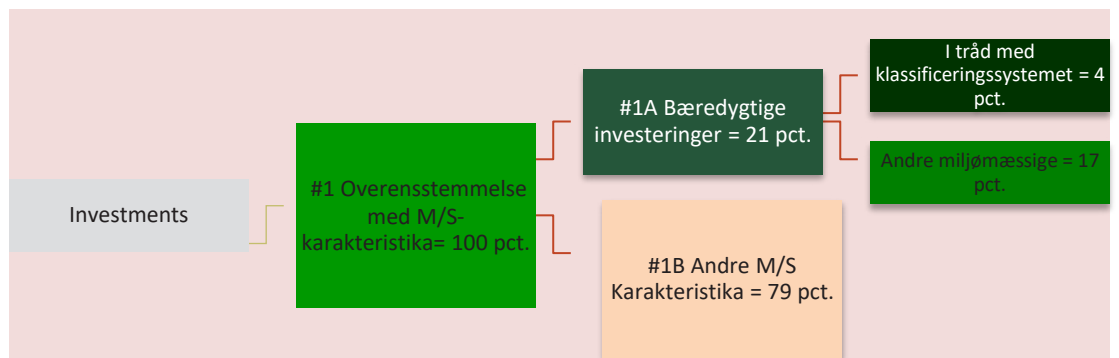
Navn	Sektor	% aktiver	Land
Elevance Health Inc	Sundhed	5,5%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	5,1%	USA
Netcompany Group AS	Teknologi	5,0%	Danmark
Amazon.com Inc	Cyklisk forbrug	4,7%	USA
Applied Materials Inc	Teknologi	4,4%	USA
Visa Inc	Teknologi	4,4%	USA
Mastercard Inc	Teknologi	4,4%	USA
Teradyne Inc	Teknologi	4,2%	USA
Take-Two Interactive Software	Kommunikationsservice	3,7%	USA
Shoals Technologies Group Inc	Industri	3,5%	USA
UnitedHealth Group Inc.	Sundhed	3,1%	USA
Nexon Co Ltd	Kommunikationsservice	3,1%	Japan
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	3,1%	USA
Moody's Corp	Finans	3,0%	USA
M&A Capital Partners Co Ltd	Finans	2,9%	Japan

4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen har ikke et mål om bæredygtige investeringer, men i 2022 var der i gennemsnit 21 pct. bæredygtige investeringer.

- **Hvad var aktivallokeringen?**

Ud af afdelingens bæredygtige investeringer kunne 4 pct. klassificeres som bæredygtige i tråd med EU-klassificeringssystemet, og 17 pct. havde et miljømål, der omfatter godkendte mål for emissionsreducinger på linje med Parisaftalen og indgår derfor i kategorien "andre miljømæssige" bæredygtige investeringer.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering
 beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

- Sundhed
- Kommunikationservice
- Teknologi
- Industri
- Finans
- Cyklisk forbrug

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Omsætning afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

Kapitaludgifter (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

Driftsudgifter (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

5. I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2022 var i gennemsnit 4 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem¹?**

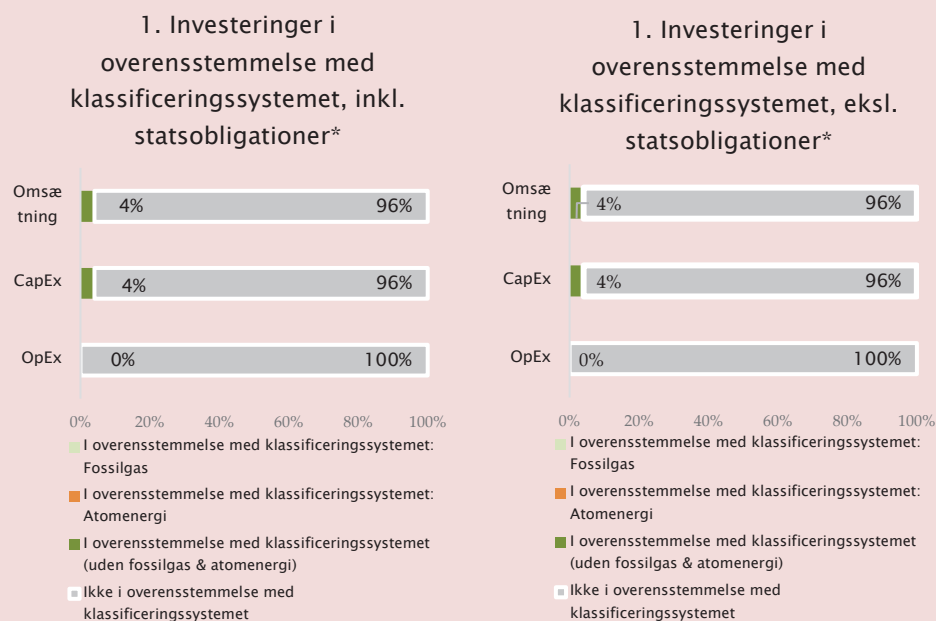
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**
I 2022 var i gennemsnit 4 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*), baseret på Sustainalytics data. 0 pct. af investeringerne i afdelingen var i 2022 kategoriseret som omstillingsaktiviteter (*transitional activities*).
- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, **der ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

- 6. Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**
Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2022 i gennemsnit 17 pct.
- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**
Andelen af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke.
- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**
- 9. Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**
Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

Produktnavn: Maj Invest Vækstaktier
LEI-kode: 549300CCWXLVJ2O1GZ52

10. Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Produkt navn: Maj Invest Vækstaktier
LEI-kode: 549300CCWXLVJ201GZ52

BILAG

Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	91	tCO ₂ e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	195	tCO ₂ e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	3.740	tCO ₂ e
	Totale drivhusgasemissioner	4.026	tCO ₂ e
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	23	tCO ₂ e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	117	tCO ₂ e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	63	pct.
		0	pct.

Produkt navn: Maj Invest Vækstaktier
LEI-kode: 549300CCWXLVJ2O1GZ52

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	8	pct.

Produkt navn: Maj Invest Vækstaktier
LEI-kode: 549300CCWXLVJ201GZ52

8. Udlledning til vand	Ton udlledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	0	tCO ₂ e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	0	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	77	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	18	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	28	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelmilner,	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	pct.

klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)

Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
5. Opdeling af energiforbrug pr. type ikkevedvarende energikilde	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder, der anvendes af investeringsmodtagende virksomheder, opdelt pr. ikkevedvarende energikilde		
	Kul	0	pct.
	Naturgas	11	pct.
	Atomkraft	0	pct.
	Olie	0	pct.

Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	12	pct.

ANNEX IV

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct. <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 23 pct. <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

1. I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics og afdelingens porteføljemanagers på vegne af Investeringssforeningen Maj Invest i dialog med selskaber på baggrund af ESG-relaterede emner.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektivt. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljø-mæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne nedenfor er et gennemsnit af fire datapunkter for år 2022:

- Normbaseret screening: de kvartalsvise norms-baserede screeninger viste, at 0 pct. af selskaberne i porteføljen havde påviste brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner.
- Engagement: På vegne af Maj Invest var Sustainalytics i dialog med 3 pct. af selskaberne i afdelingen grundet en mistanke på brud af UN Global Compact.
- Produktinvolvering: 100 pct. af selskaberne levede op til afdelingens screeningskriterier for produktinvolvering.
- Eksklusion: 100 pct. af selskaberne op til Investeringsforeningen Maj Invests eksklusionsliste for kontroversielle våben og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv.

- ...og sammenlignet med tidligere perioder?

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer. Men ved opgørelsen ved årets udgang viste data, at afdelingen i gennemsnit i 2022 havde 23 pct. bæredygtige investeringer

Afdelingens bæredygtige investeringer blevet opdelt i to kategorier: 1) bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, og 2) bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

For de bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, bidrog investeringerne til EU's miljømål *modvirkning af klimaændringer (climate change mitigation)*.

For de bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, skal de underliggende selskaber have udarbejdet et mål og en klar plan for reducere af selskabets drivhusgasemissioner på linje med Paris-aftalen. Målet skal være godkendt af det anerkendte partnerskab Science Based Targets initiative (SBTi), som har defineret *best practice* indenfor emissionsreducerings- og *Net Zero*-målsætninger baseret på klimavidenskab.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for, at de i væsentlig grad ikke har gjort skade på nogen af de miljømæssige investeringsmål. Screeningen sker på baggrund af data fra Sustainalytics. Screeningen viste, at der ikke var tegn på, at afdelingens investeringer har gjort væsentligt skade på andre mål.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**
Fondsmæglerselskabet Maj Invest integrerer bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har på linje med dette monitoreret og forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer).
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**
Ja. Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for brud på internationale standarder herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen viste, at de bæredygtige investeringer levede op til sociale minimumsgarantier (*minimum social safeguards*).

2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har integreret bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har monitoreret alle obligatoriske indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer) samt forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

Nedenfor er vist de indikatorer fra Skema 1 i forordningen, som afdelingen fremmer.

Skema 1			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Forklaring
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	10 pct.	
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 pct.	
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 pct.	

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har på sin hjemmeside publiceret Politik for bæredygtighedsrisici, hvor processen for integrationen af bæredygtighedsrisici står beskrevet. Fondsmæglerselskabet Maj Invest har også en Responsible Investment Policy, der beskriver hvordan fondsmæglerselskabet gennem screening, eksklusion og engagement integrerer ESG i investeringsprocessen.

www.majinvest.com/juridisk

3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden

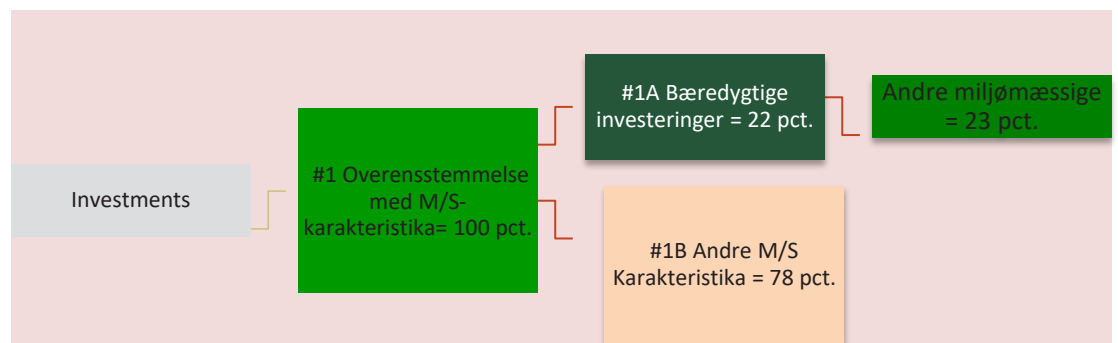
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Samsung Electronics	Teknologi	5,5%	Sydkorea
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	5,2%	USA
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	5,2%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	4,9%	Schweiz
Sony Group Corp	Cyklisk forbrug	4,9%	Japan
SoftBank Group Corp	Kommunikationsservice	4,5%	Japan
Union Pacific Corp	Industri	4,2%	USA
eBay Inc	Cyklisk forbrug	4,2%	USA
Packaging Corp of America	Materialer	3,9%	USA
Aflac Inc	Finans	3,4%	USA
KLA Corp	Teknologi	3,4%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Forbrugsvarer	3,4%	Holland
American Express Co	Finans	3,2%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,0%	USA
Parker-Hannifin Corp	Industri	2,9%	USA

4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen har ikke et mål om bæredygtige investeringer, men i 2022 var der i gennemsnit 23 pct. bæredygtige investeringer.

- **Hvad var aktivallokeringen?**

Ud af afdelingens bæredygtige investeringer kunne 0 pct. klassificeres som bæredygtige i tråd med EU-klassificeringssystemet, og 23 pct. havde et miljømål, der omfatter godkendte mål for emissionsreducinger på linje med Parisaftalen og indgår derfor i kategorien "andre miljømæssige" bæredygtige investeringer.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering
 beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

- Teknologi
- Kommunikationservice
- Cyklisk forbrug
- Sundhed
- Industri
- Materialer
- Finans
- Forbrugsvarer
- Ejendomme

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Omsætning afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

Kapitaludgifter (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

Driftsudgifter (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

5. I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem¹?**

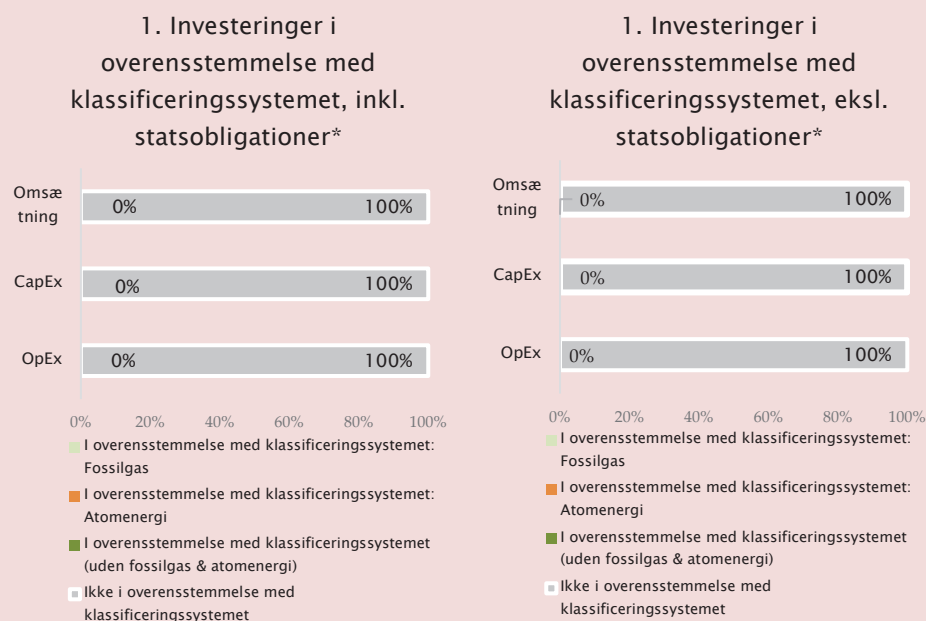
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**
I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) og omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustainalytics data.
- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

6. Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2022 i gennemsnit 23 pct.

7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke.

8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

9. Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

Produkt navn: Maj Invest Value Aktier
LEI-kode: 549300HGE0FF0ZYJCU55

10. Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

BILAG

Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	15.107	tCO ₂ e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	10.805	tCO ₂ e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	129.491	tCO ₂ e
	Totale drivhusgasemissioner	155.402	tCO ₂ e
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	167	tCO ₂ e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende drivhusgasemissionsintensitet	357	tCO ₂ e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	10	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	72	pct.
		15	pct.

Produktnavn: Maj Invest Value Aktier
LEI-kode: 549300HGE0FFOZYJCU55

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	2	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	7

Produktnavn: Maj Invest Value Aktier
LEI-kode: 549300HGEOFFOZYJCU55

8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	0	tCO ₂ e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	0	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	60	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	18	pct.
13. Kønssdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	30	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer,	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	pct.

klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)

Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
5. Opdeling af energiforbrug pr. type ikkevedvarende energikilde	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder, der anvendes af investeringsmodtagende virksomheder, opdelt pr. ikkevedvarende energikilde		
	Kul	0	pct.
	Naturgas	15	pct.
	Atomkraft	0	pct.
	Olie	23	pct.

Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4	pct.

ANNEX IV

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**, i nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct. <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 23 pct. <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

1. I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics og afdelingens porteføljemanagers på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber på baggrund af ESG-relaterede emner.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektivt. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne nedenfor er et gennemsnit af fire datapunkter for år 2022:

- Normbaseret screening: de kvartalsvise norms-baserede screeninger viste, at 0 pct. af selskaberne i porteføljen havde påviste brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner.
- Engagement: På vegne af Maj Invest var Sustainalytics i dialog med 3 pct. af selskaberne i afdelingen grundet en mistanke på brud af UN Global Compact.
- Produktinvolvering: 100 pct. af selskaberne levede op til afdelingens screeningskriterier for produktinvolvering.
- Eksklusion: 100 pct. af selskaberne op til Investeringsforeningen Maj Invests eksklusionsliste for kontroversielle våben og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv.

- ...og sammenlignet med tidligere perioder?

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer. Men ved opgørelsen ved årets udgang viste data, at afdelingen i gennemsnit i 2022 havde 23 pct. bæredygtige investeringer

Afdelingens bæredygtige investeringer blevet opdelt i to kategorier: 1) bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, og 2) bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

For de bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, bidrog investeringerne til EU's miljømål *modvirkning af klimaændringer (climate change mitigation)*.

For de bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, skal de underliggende selskaber have udarbejdet et mål og en klar plan for reducere af selskabets drivhusgasemissioner på linje med Paris-aftalen. Målet skal være godkendt af det anerkendte partnerskab Science Based Targets initiative (SBTi), som har defineret *best practice* indenfor emissionsreducerings- og *Net Zero*-målsætninger baseret på klimavidenskab.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for, at de i væsentlig grad ikke har gjort skade på nogen af de miljømæssige investeringsmål. Screeningen sker på baggrund af data fra Sustainalytics. Screeningen viste, at der ikke var tegn på, at afdelingens investeringer har gjort væsentligt skade på andre mål.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**
Fondsmæglerselskabet Maj Invest integrerer bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har på linje med dette monitoreret og forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer).
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**
Ja. Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for brud på internationale standarder herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen viste, at de bæredygtige investeringer levede op til sociale minimumsgarantier (*minimum social safeguards*).

2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har integreret bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har monitoreret alle obligatoriske indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer) samt forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

Nedenfor er vist de indikatorer fra Skema 1 i forordningen, som afdelingen fremmer.

Skema 1			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Forklaring
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	10 pct.	
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 pct.	
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 pct.	

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har på sin hjemmeside publiceret Politik for bæredygtighedsrisici, hvor processen for integrationen af bæredygtighedsrisici står beskrevet. Fondsmæglerselskabet Maj Invest har også en Responsible Investment Policy, der beskriver hvordan fondsmæglerselskabet gennem screening, eksklusion og engagement integrerer ESG i investeringsprocessen.

www.majinvest.com/juridisk

3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden

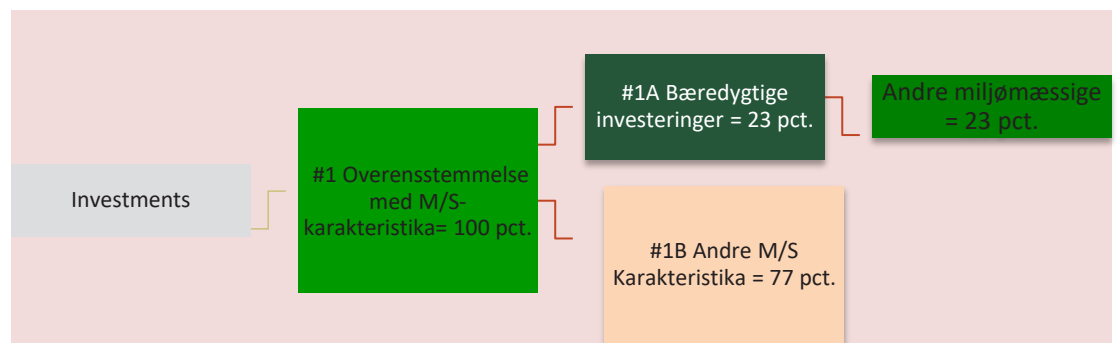
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Samsung Electronics	Teknologi	5,5%	Sydkorea
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	5,2%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	5,2%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	4,9%	Schweiz
Sony Group Corp	Cyklisk forbrug	4,8%	Japan
SoftBank Group Corp	Kommunikationsservice	4,5%	Japan
eBay Inc	Cyklisk forbrug	4,3%	USA
Union Pacific Corp	Industri	4,2%	USA
Packaging Corp of America	Materialer	3,9%	USA
Aflac Inc	Finans	3,4%	USA
KLA Corp	Teknologi	3,4%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Forbrugsvarer	3,4%	Holland
American Express Co	Finans	3,2%	USA
Alphabet Inc	Kommunikationsservice	3,1%	USA
Parker-Hannifin Corp	Industri	2,9%	USA

4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen har ikke et mål om bæredygtige investeringer, men i 2022 var der i gennemsnit 23 pct. bæredygtige investeringer.

- **Hvad var aktivallokeringen?**

Ud af afdelingens bæredygtige investeringer kunne 0 pct. klassificeres som bæredygtige i tråd med EU-klassificeringssystemet, og 23 pct. havde et miljømål, der omfatter godkendte mål for emissionsreducinger på linje med Parisaftalen og indgår derfor i kategorien "andre miljømæssige" bæredygtige investeringer.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

- Teknologi
- Cyklisk forbrug
- Kommunikationservice
- Sundhed
- Industri
- Materialer
- Finans
- Forbrugsvarer
- Ejendomme

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Omsætning afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

Kapitaludgifter (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

Driftsudgifter (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

5. I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem¹?**

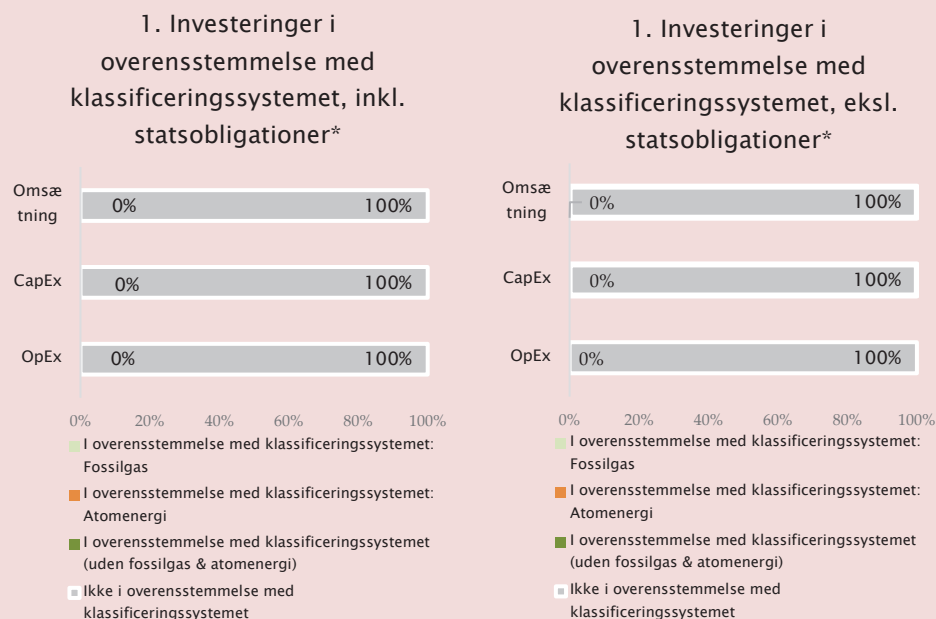
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**
I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) og omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustainalytics data.
- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

6. Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2022 i gennemsnit 23 pct.

7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke.

8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

9. Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

Produktnavn: Maj Invest Value Aktier Akkumulerende
LEI-kode: 54930025E2ELCBPRIU75

10. Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

BILAG

Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	4.288	tCO ₂ e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	3.078	tCO ₂ e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	36.837	tCO ₂ e
	Totale drivhusgasemissioner	44.203	tCO ₂ e
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	167	tCO ₂ e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende drivhusgasemissionsintensitet	357	tCO ₂ e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	10	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	72	pct.
		15	pct.

Produkt navn: Maja Invest Value Aktier Akkumulerende
LEI-kode: 54930025E2ELCBPRIU75

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	2	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	7	pct.

Produktnavn: Maj Invest Value Aktier Akkumulerende
LEI-kode: 54930025E2ELCBPRIU75

8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	tCO ₂ e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	60	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	18	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	30	pct.

14. Eksponering for kontroversielle våben (personlminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	pct.
---	--	---	------

Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
5. Opdeling af energiforbrug pr. type ikkevedvarende energikilde	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder, der anvendes af investeringsmodtagende virksomheder, opdelt pr. ikkevedvarende energikilde		
	Kul	0	pct.
	Naturgas	15	pct.
	Atomkraft	0	pct.
	Olie	23	pct.

Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4	pct.

ANNEX IV

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**, i nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct. <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 20 pct. <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

1. I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics og afdelingens porteføljemanagers på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber på baggrund af ESG-relaterede emner.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektivt. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne nedenfor er et gennemsnit af fire datapunkter for år 2022:

- Normbaseret screening: de kvartalsvise norms-baserede screeninger viste, at 0 pct. af selskaberne i porteføljen havde påviste brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner.
- Engagement: På vegne af Maj Invest var Sustainalytics i dialog med 3 pct. af selskaberne i afdelingen grundet en mistanke på brud af UN Global Compact.
- Produktinvolvering: 100 pct. af selskaberne levede op til afdelingens screeningskriterier for produktinvolvering.
- Eksklusion: 100 pct. af selskaberne op til Investeringsforeningen Maj Invests eksklusionsliste for kontroversielle våben og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv.

- ...og sammenlignet med tidligere perioder?

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer. Men ved opgørelsen ved årets udgang viste data, at afdelingen i gennemsnit i 2022 havde 20 pct. bæredygtige investeringer

Afdelingens bæredygtige investeringer blevet opdelt i to kategorier: 1) bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, og 2) bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

For de bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, bidrog investeringerne til EU's miljømål *modvirkning af klimaændringer (climate change mitigation)*.

For de bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, skal de underliggende selskaber have udarbejdet et mål og en klar plan for reducere af selskabets drivhusgasemissioner på linje med Paris-aftalen. Målet skal være godkendt af det anerkendte partnerskab Science Based Targets initiative (SBTi), som har defineret *best practice* indenfor emissionsreducerings- og *Net Zero*-målsætninger baseret på klimavidenskab.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for, at de i væsentlig grad ikke har gjort skade på nogen af de miljømæssige investeringsmål. Screeningen sker på baggrund af data fra Sustainalytics. Screeningen viste, at der ikke var tegn på, at afdelingens investeringer har gjort væsentligt skade på andre mål.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**
Fondsmæglerselskabet Maj Invest integrerer bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har på linje med dette monitoreret og forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer).
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**
Ja. Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for brud på internationale standarder herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen viste, at de bæredygtige investeringer levede op til sociale minimumsgarantier (*minimum social safeguards*).

Produkt navn: Maj Invest Globale Aktier non fossil
LEI-kode: 549300V64FSBUIRNA93

2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har integreret bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har monitoreret alle obligatoriske indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer) samt forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

Nedenfor er vist de indikatorer fra Skema 1 i forordningen, som afdelingen fremmer.

Skema 1			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Forklaring
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0 pct.	
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 pct.	
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 pct.	

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har på sin hjemmeside publiceret Politik for bæredygtighedsrisici, hvor processen for integrationen af bæredygtighedsrisici står beskrevet. Fondsmæglerselskabet Maj Invest har også en Responsible Investment Policy, der beskriver hvordan fondsmæglerselskabet gennem screening, eksklusion og engagement integrerer ESG i investeringsprocessen.

www.majinvest.com/juridisk

3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden

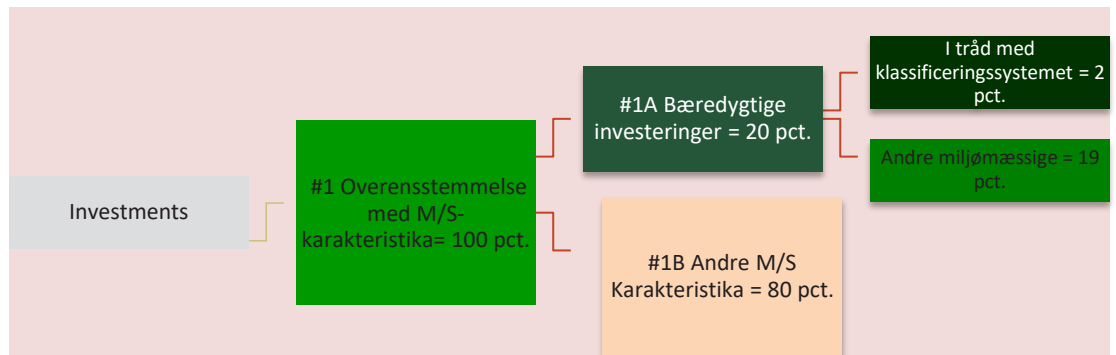
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Samsung Electronics	Teknologi	5,9%	Sydkorea
Roche Holding AG	Sundhed	5,7%	Schweiz
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	5,3%	USA
American Express Co	Finans	5,1%	USA
Sony Group Corp	Cyklisk forbrug	4,7%	Japan
eBay Inc	Cyklisk forbrug	4,6%	USA
Intel Corp	Teknologi	4,5%	USA
Packaging Corp of America	Materialer	4,4%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikationservice	4,1%	USA
Gentex Corp	Cyklisk forbrug	3,7%	USA
Aflac Inc	Finans	3,7%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Forbrugsvarer	3,7%	Holland
Tokyo Electron Ltd	Teknologi	3,5%	Japan
Alphabet Inc	Kommunikationservice	3,5%	USA
CH Robinson Worldwide Inc	Industri	3,0%	USA

4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Afdelingen har ikke et mål om bæredygtige investeringer, men i 2022 var der i gennemsnit 20 pct. bæredygtige investeringer.

- **Hvad var aktivallokeringen?**

Ud af afdelingens bæredygtige investeringer kunne 2 pct. klassificeres som bæredygtige i tråd med EU-klassificeringssystemet, og 19¹ pct. havde et miljømål, der omfatter godkendte mål for emissionsreducinger på linje med Paris-aftalen og indgår derfor i kategorien "andre miljømæssige" bæredygtige investeringer.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

¹ Grundet afrundinger kan der opstå mindre differencer i summen.

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

- Teknologi
- Sundhed
- Cyklisk forbrug
- Finans
- Materialer
- Kommunikationservice
- Forbrugsvarer
- Industri
- Ejendomme

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Omsætning afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

Kapitaludgifter (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

Driftsudgifter (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

5. I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2022 var i gennemsnit 2 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

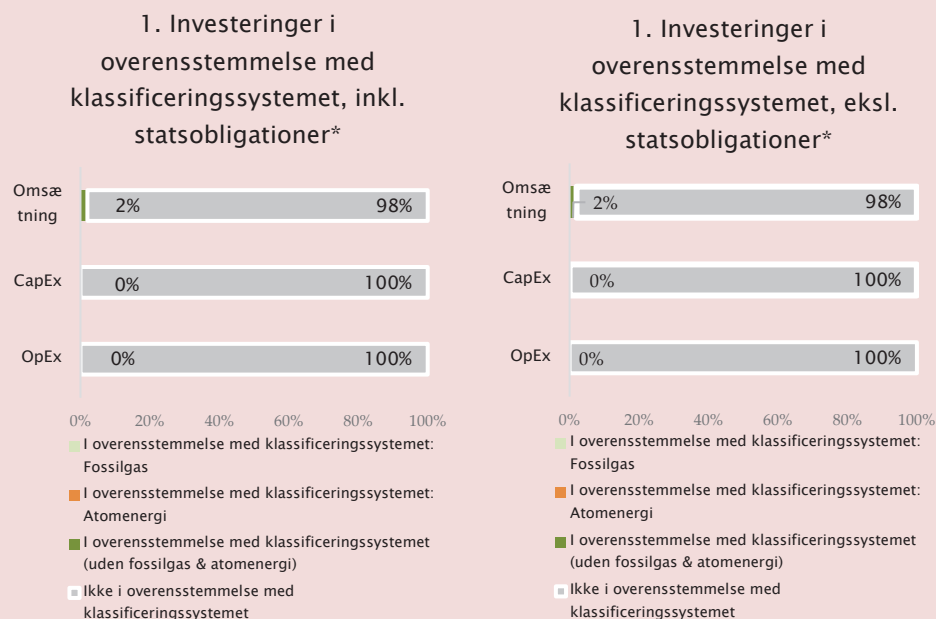
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*), baseret på Sustainalytics data. 2 pct. af investeringerne i afdelingen var i 2022 kategoriseret som omstillingsaktiviteter (*transitional activities*).

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, **der ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

- 6. Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2022 i gennemsnit 19 pct.

- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke.

- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

- 9. Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

Produktnavn: Maj Invest Globale Aktier non fossil
LEI-kode: 549300V64FSBUIRNA93

10. Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Produktnavn: Maj Invest Globale Aktier non fossil
LEI-kode: 549300V64FSBUITRNA93

BILAG

Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	3.661	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	3.332	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	40.696	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	47.689	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	192	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægdet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	405	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægdet gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	63	pct.
		0	pct.

Produkt navn: Maj Invest Globale Aktier non fossil
LEI-kode: 549300V64FSBUITRNA93

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet engros handel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	8

Produktnavn: Maj Invest Globale Aktier non fossil
LEI-kode: 549300V64FSBUJTRNA93

8. Udlledning til vand	Ton udlledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægтет gennemsnit	0	tCO ₂ e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægтет gennemsnit
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægтет gennemsnit	0	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægтет gennemsnit
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	62	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	18	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	30	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer,	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	pct.

klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)

Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
5. Opdeling af energiforbrug pr. type ikkevedvarende energikilde	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder, der anvendes af investeringsmodtagende virksomheder, opdelt pr. ikkevedvarende energikilde		
	Kul	0	pct.
	Naturgas	14	pct.
	Atomkraft	0	pct
	Olie	24	pct

Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	7	pct.

ANNEX IV

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct. <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 36 pct. <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

1. I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, produktinvolvering samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber, hvor de identificerede en mistanke på brud af internationale normer.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektivt. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljø- mæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne nedenfor er et gennemsnit af fire datapunkter for år 2022:

- **Normbaseret screening:** de kvartalsvise norms-baserede screeninger viste, at 0 pct. af selskaberne i porteføljen havde påviste brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner.
- **Engagement:** På vegne af Maj Invest var Sustainalytics i dialog med 4 pct. af selskaberne i afdelingen grundet en mistanke på brud af UN Global Compact. Det vedrørte to selskaber.
- **Produktinvolvering:** 99 pct. af selskaberne levede op til afdelingens screeningskriterier for produktinvolvering. Afdelingen investerede i juni 2021 i selskabet United Natural Foods Inc., som Sustainalytics så i andet kvartal 2022 opdaterede sin analyse af. Det viste sig, at selskabet får 1 pct. af omsætningen fra tobaksrelaterede produkter og derfor ikke levede op til afdelingens kriterier for produktinvolvering. Dette blev ved en menneskelig fejl først opdaget for sent. Det betød, at afdelingen var investeret i United Natural Foods Inc. i to kvartaler. Da dette blev klart, blev selskabet frasolgt. Kontrolprocesserne er efterfølgende blevet styrket.
- **Eksklusion:** 100 pct. af selskaberne op til Investeringsforeningen Maj Invests eksklusionsliste for kontroversielle våben og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv.

- ...og sammenlignet med tidligere perioder?

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har et mål om, at i gennemsnit 10 pct. af afdelingens investeringer skal være bæredygtige. Som udgangspunkt skal investeringerne være bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Efterfølgende er afdelingens bæredygtige investeringer blevet opdelt i to kategorier: 1) bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, og 2) bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

For de bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, bidrog investeringerne til EU's miljømål *modvirkning af klimaændringer (climate change mitigation)*.

For de bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, skal de underliggende selskaber have udarbejdet et mål og en klar

plan for reducere af selskabets drivhusgasemissioner på linje med Paris-aftalen. Målet skal være godkendt af det anerkendte partnerskab Science Based Targets initiative (SBTi), som har defineret *best practice* indenfor emissionsreducerings- og *Net Zero*-målsætninger baseret på klimavidenskab.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for, at de i væsentlig grad ikke har gjort skade på nogen af de miljømæssige investeringsmål. Screeningen sker på baggrund af data fra Sustainalytics. Screeningen viste, at der ikke var tegn på, at afdelingens investeringer har gjort væsentligt skade på andre mål.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Fondsmæglerselskabet Maj Invest integrerer bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har på linje med dette monitoreret og forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer).

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Ja. Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for brud på internationale standarder herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen viste, at de bæredygtige investeringer levede op til sociale minimumsgarantier (*minimum social safeguards*).

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse

2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har integreret bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har monitoreret alle obligatoriske indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer) samt forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

Nedenfor er vist de indikatorer fra Skema 1 i forordningen, som afdelingen fremmer.

Skema 1			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Forklaring
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 Drivhusgasemissioner	4.513 tCO ₂ e	
	Scope 2 Drivhusgasemissioner	9.663 tCO ₂ e	
	Scope 3 Drivhusgasemissioner	18.985 tCO ₂ e	
	Drivhusgasemissioner i alt	33.161 tCO ₂ e	
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	315 tCO ₂ e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.	
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	542 tCO ₂ e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.	
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0 pct.	
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug (øverst) af ikke-vedvarende energi og produktion (nederst) af ikkevedvarende energi fra	88 pct.	

	ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	26 pct.
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 pct.

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har på sin hjemmeside publiceret Politik for bæredygtighedsrisici, hvor processen for integrationen af bæredygtighedsrisici står beskrevet. Fondsmæglerselskabet Maj Invest har også en Responsible Investment Policy, der beskriver hvordan fondsmæglerselskabet gennem screening, eksklusion og engagement integrerer ESG i investeringsprocessen.

www.majinvest.com/juridisk

3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PeptiDream Inc	Sundhed	4,1 pct.	Japan
AMG Advanced Metallurgical Group NV	Materialer	3,8 pct.	Holland
JinkoSolar Holding Co Ltd	Teknologi	3,7 pct.	Kina
Canadian Solar Inc	Teknologi	3,7 pct.	Canada
Select Medical Holdings Corp	Sundhed	3,7 pct.	USA
Sunrun Inc	Industri	3,6 pct.	USA
Daqo New Energy Corp	Teknologi	3,6 pct.	Kina
Samsung SDI Co Ltd	Teknologi	3,6 pct.	Sydkorea
Certara Inc	Sundhed	3,6 pct.	USA
Bavarian Nordic A/S	Sundhed	3,5 pct.	Danmark
Wacker Chemie AG	Materialer	3,5%	Tyskland
Sunnova Energy International I	Forsyning	3,3%	USA
Vestas Wind Systems A/S	Industri	3,3%	Danmark
Plug Power Inc	Industri	3,3%	USA

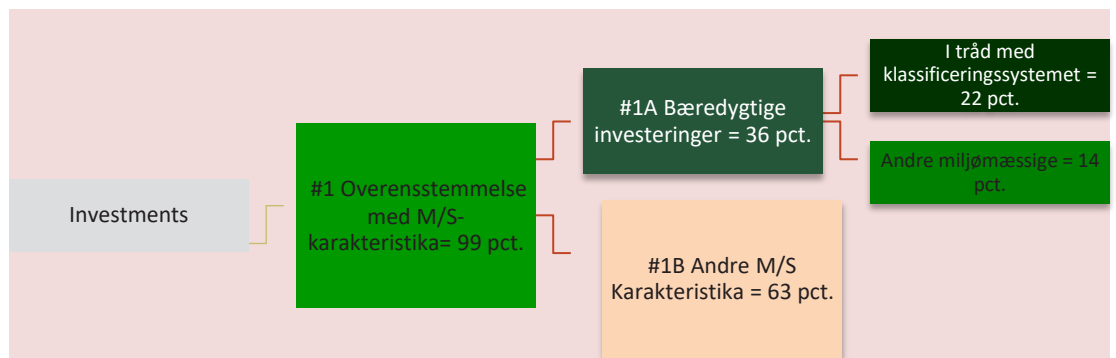
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden

4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Derudover har afdelingen et mål om, at bæredygtige investeringer skal udgøre 10 pct. af afdelingens investeringer. For 2022 var i gennemsnit 37 pct. af afdelingens investeringer bæredygtige.

- **Hvad var aktivallokeringen?**

Ud af afdelingens bæredygtige investeringer kunne 22 pct. klassificeres som bæredygtige i tråd med EU-klassificeringssystemet, og 14 pct. havde et miljømål, der omfatter godkendte mål for emissionsreducinger på linje med Parisaftalen og indgår derfor i kategorien "andre miljømæssige" bæredygtige investeringer. Det betyder, at afdelingen oversteg sit mål for bæredygtige investeringer med 26 procentpoint.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

- Sundhed
- Materialer
- Teknologi
- Industri
- Forsyning
- Forbrugsvarer
- Cyklisk forbrug

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Omsætning afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

Kapitaludgifter (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

Driftsudgifter (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

5. I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2022 var i gennemsnit 22 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem¹?**

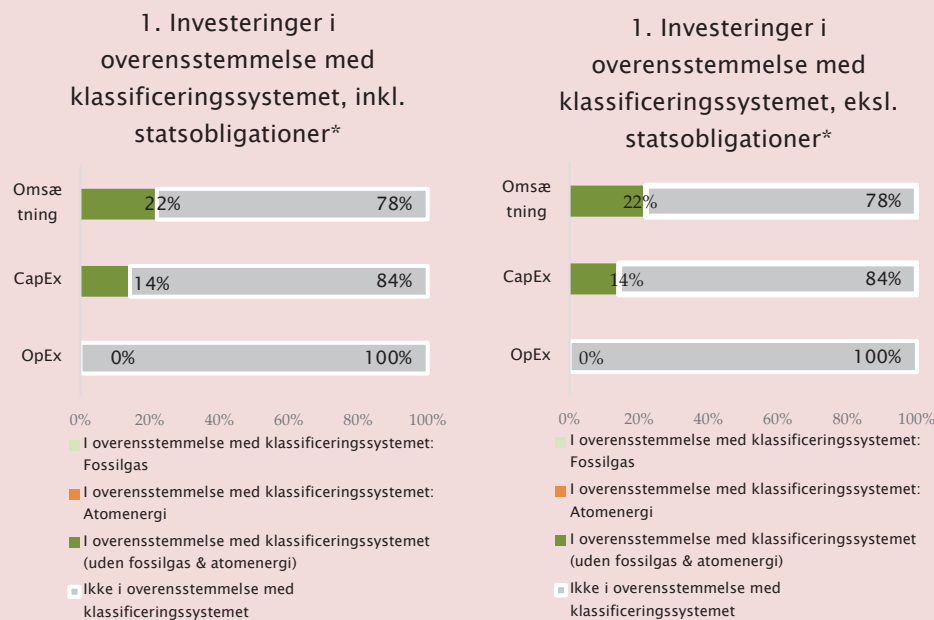
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2022 var i gennemsnit 18 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*), baseret på Sustainalytics data. 0 pct. af investeringerne i afdelingen var i 2022 kategoriseret som omstillingsaktiviteter (*transitional activities*).

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, **der ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

- 6. Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2022 i gennemsnit 14 pct.

- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke.

- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

- 9. Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

Produktnavn: Maj Invest Global Sundhed
LEI-kode: 549300PIYXJ6ET7WC410

10. Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Produktnavn: Maj Invest Global Sundhed
LEI-kode: 549300PIYXJ6ET7WC410

BILAG

Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	4.513	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	9.663	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	18.985	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	33.161	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	315	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	542	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	88	pct.
		25	pct.

Produktnavn: Maja Invest Global Sundhed
LEI-kode: 549300PIYXJ6ET7WC410

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	4	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	

Produktnavn: Maj Invest Global Sundhed
LEI-kode: 549300PIYXJ6ET7WC410

8. Udlledning til vand	Ton udlledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	1	tCO ₂ e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	3	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	62	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	3	
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	29	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer,	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	pct.

klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)

Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
4. Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner med henblik på tilpasning til Parisaftalen	81	pct.
5. Opdeling af energiforbrug pr. type ikkevedvarende energikilde	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder, der anvendes af investeringsmodtagende virksomheder, opdelt pr. ikkevedvarende energikilde		
	Kul	9	pct.
	Naturgas	28	pct.
	Atomkraft	0	pct.
	Olie	14	pct.

Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	7	pct.

ANNEX IV

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct. <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 42 pct. <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

1. I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, produktinvolvering samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber, hvor de identificerede en mistanke på brud af internationale normer.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektivt. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne nedenfor er et gennemsnit af fire datapunkter for år 2022:

- Normbaseret screening: de kvartalsvise norms-baserede screeninger viste, at 0 pct. af selskaberne i porteføljen havde påviste brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner.
- Engagement: På vegne af Maj Invest var Sustainalytics i dialog med 1 pct. af selskaberne i afdelingen grundet en mistanke på brud af UN Global Compact.
- Produktinvolvering: 100 pct. af selskaberne levede op til afdelingens screeningskriterier for produktinvolvering.
- Eksklusion: 100 pct. af selskaberne op til Investeringsforeningen Maj Invests eksklusionsliste for kontroversielle våben og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv.

- ...og sammenlignet med tidligere perioder?

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har et mål om, at i gennemsnit 10 pct. af afdelingens investeringer skal være bæredygtige. Som udgangspunkt skal investeringerne være bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Efterfølgende er afdelingens bæredygtige investeringer blevet opdelt i to kategorier: 1) bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, og 2) bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

For de bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, bidrog investeringerne til EU's miljømål *modvirkning af klimaændringer (climate change mitigation)*.

For de bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, skal de underliggende selskaber have udarbejdet et mål og en klar plan for reducere af selskabets drivhusgasemissioner på linje med Paris-aftalen. Målet skal være godkendt af det anerkendte partnerskab Science Based Targets initiative (SBTi), som har defineret *best practice* indenfor emissionsreducerings- og *Net Zero*-målsætninger baseret på klimavidenskab.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for, at de i væsentlig grad ikke har gjort skade på nogen af de miljømæssige investeringsmål. Screeningen sker på baggrund af data fra Sustainalytics. Screeningen viste, at der ikke var tegn på, at afdelingens investeringer har gjort væsentligt skade på andre mål.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**
Fondsmæglerselskabet Maj Invest integrerer bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har på linje med dette monitoreret og forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer).
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**
Ja. Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for brud på internationale standarder herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen viste, at de bæredygtige investeringer levede op til sociale minimumsgarantier (*minimum social safeguards*).

2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har integreret bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har monitoreret alle obligatoriske indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer) samt forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

Nedenfor er vist de indikatorer fra Skema 1 i forordningen, som afdelingen fremmer.

Skema 1			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Forklaring
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0 pct.	
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 pct.	
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 pct.	

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har på sin hjemmeside publiceret Politik for bæredygtighedsrisici, hvor processen for integrationen af bæredygtighedsrisici står beskrevet. Fondsmæglerselskabet Maj Invest har også en Responsible Investment Policy, der beskriver hvordan fondsmæglerselskabet gennem screening, eksklusion og engagement integrerer ESG i investeringsprocessen.

www.majinvest.com/juridisk

3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden

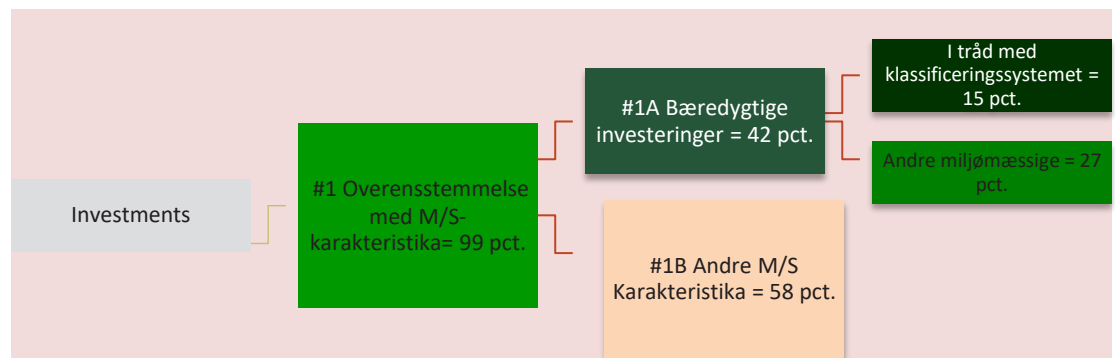
Navn	Sektor	% aktiver	Land
Shoals Technologies Group Inc	Industri	3,8%	USA
WisdomTree Copper	Materialer	3,8%	Jersey
Boliden AB	Materialer	3,6%	Sverige
SolarEdge Technologies Inc	Teknologi	3,5%	USA
Samsung SDI Co Ltd (GDR EUR)	Teknologi	3,4%	Sydkorea
Prysmian SpA	Industri	3,4%	Italien
Air Products and Chemicals Inc	Materialer	3,3%	USA
Sandvik AB	Industri	3,0%	Sverige
Applied Materials Inc	Teknologi	3,0%	USA
Littelfuse Inc	Teknologi	3,0%	USA
Johnson Controls International plc	Industri	2,7%	USA
Infineon Technologies AG	Teknologi	2,6%	Tyskland
Kaneka Corp	Materialer	2,4%	Japan
Fortum Oyj	Forsyning	2,2%	Finland
Rockwell Automation Inc	Industri	2,2%	USA

4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Derudover har afdelingen har et mål om, at bæredygtige investeringer skal udgøre 10 pct. af afdelingens investeringer. For 2022 var i gennemsnit 42 pct. af afdelingens investeringer bæredygtige.

- **Hvad var aktivallokeringen?**

Ud af afdelingens bæredygtige investeringer kunne 15 pct. klassificeres som bæredygtige i tråd med EU-klassificeringssystemet, og 27 pct. havde et miljømål, der omfatter godkendte mål for emissionsreducinger på linje med Parisaftalen og indgår derfor i kategorien "andre miljømæssige" bæredygtige investeringer. Det betyder, at afdelingen oversteg sit mål for bæredygtige investeringer med 32 procentpoint.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

- Industri
- Materialer
- Teknologi
- Forsyning
- Cyklisk forbrug
- Energi

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Omsætning afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

Kapitaludgifter (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

Driftsudgifter (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

5. I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2022 var i gennemsnit 15 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem¹?**

Ja

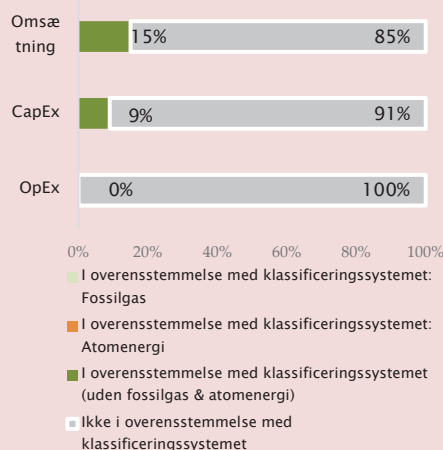
Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

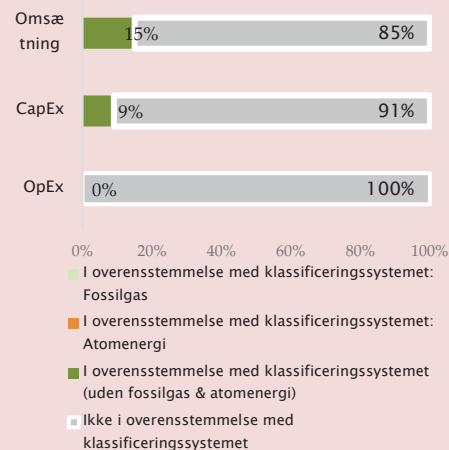
Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**
I 2022 var i gennemsnit 12 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*), baseret på Sustainalytics data. 0 pct. af investeringerne i afdelingen var i 2022 kategoriseret som omstillingsaktiviteter (*transitional activities*).
- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, **der ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

- 6. Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**
Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2022 i gennemsnit 27 pct.
- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**
Andelen af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke.
- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**
- 9. Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**
Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

Produktnavn: Maj Invest Net Zero 2050
LEI-kode: 5493007GCB7T6ERNZW38

10. Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Produkt navn: Maja Invest Net Zero 2050
LEI-kode: 5493007CCB7T6ERNZW38

BILAG

Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	8.909	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	1.595	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	147.757	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	158.260	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	2.268	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	2.448	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	80	pct.
		57	pct.

Produkt navn: Maja Invest Net Zero 2050
LEI-kode: 5493007CCB7T6ERNZW38

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	4	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	2	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	3	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet engros handel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	

Produktnavn: Maj Invest Net Zero 2050
LEI-kode: 5493007CCB7T6ERNZW38

8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	1	tCO ₂ e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	7	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	38	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	No Data	
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	29	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelmilner,	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	pct.

klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)

Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
5. Opdeling af energiforbrug pr. type ikkevedvarende energikilde	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder, der anvendes af investeringsmodtagende virksomheder, opdelt pr. ikkevedvarende energikilde		
	Kul	9	pct.
	Naturgas	28	pct.
	Atomkraft	0	pct.
	Olie	14	pct.

Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	4	pct.
12. Aktiviteter og leverandører med betydelig risiko for tilfælde af børnearbejde	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er eksponeret for aktiviteter og leverandører med betydelig risiko for tilfælde af børnearbejde for så vidt angår geografiske områder eller aktivitetstype	0	pct.
13. Aktiviteter og leverandører med betydelig risiko for tilfælde af tvangsarbejde	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er eksponeret for aktiviteter og leverandører med betydelig risiko for tilfælde af	4	pct.

Produkt navn: Maj Invest Net Zero 2050
LEI-kode: 5493007CCB7T6ERNZW38

tvangsarbejde, for så vidt angår geografiske områder eller
aktivitetstype

ANNEX IV

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**, i nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. **bæredygtige investeringer** med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct. <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 4 pct. <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

1. I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, produktinvolvering samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Statsobligationerne i porteføljen er blevet screenet kvartalsvis for at sikre, at statsobligationerne opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber, hvor de identificerede en mistanke på brud af internationale normer.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne nedenfor er et gennemsnit af fire datapunkter for år 2022:

- Normbaseret screening: de kvartalsvise norms-baserede screeninger viste, at 0 pct. af selskaberne i porteføljen havde påviste brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner.
- Engagement: På vegne af Maj Invest var Sustainalytics i dialog med 4 pct. af selskaberne i afdelingen grundet en mistanke på brud af UN Global Compact. Det vedrørte to selskaber.
- Produktinvolvering: 100 pct. af selskaberne levede op til afdelingens screeningskriterier for produktinvolvering.
- Eksklusion: 100 pct. af selskaberne levede op til Investeringsforeningen Maj Invests eksklusionsliste for kontroversielle våben og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv.
- Lande-screening for statsobligationer: den kvartalsvise landescreening viste, at 0 pct. af statsobligationerne i porteføljen var kategoriseret som *severe* ifølge Sustainalytics Country Risk Rating.

- ...og sammenlignet med tidligere perioder?

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer. Men ved opgørelsen ved årets udgang viste data, at afdelingen i gennemsnit i 2022 havde 4 pct. bæredygtige investeringer.

Afdelingens bæredygtige investeringer er ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Grundet datamangel har det ikke været muligt at vurdere hvorvidt investeringerne i porteføljen er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. På nuværende tidspunkt er kun 1,5 pct. af porteføljens selskaber dækket af Sustainalytics taksonomi data, og der skal derfor tages forbehold for dette.

Investeringerne i afdelingen kunne i stedet blive klassificeret som bæredygtige hvis 1) Investeringen var i en grøn obligation, som er verificeret af ICMA Green Bond Principles, og 2) selskabet har godkendte mål for emissionsreduktioner.

For de bæredygtige investeringer med godkendte mål for emissionsreduktioner, skal de underliggende selskaber have udarbejdet et mål og en klar plan for reduktion af selskabets drivhusgasemissioner på linje med Paris-aftalen. Målet skal være godkendt af det anerkendte partnerskab Science Based Targets initiative (SBTi), som har defineret *best practice* indenfor emissionsreducerings- og *Net Zero*-målsætninger baseret på klimavidenskab.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for, at de i væsentlig grad ikke har gjort skade på nogen af de miljømæssige investeringsmål. Screeningen sker på baggrund af data fra Sustainalytics. Screeningen viste, at der ikke var tegn på, at afdelingens investeringer har gjort væsentligt skade på andre mål.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**
Fondsmæglerselskabet Maj Invest integrerer bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har på linje med dette monitoreret og forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer).
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**
Ja. Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for brud på internationale standarder herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse

menneskerettigheder. Screeningen viste, at de bæredygtige investeringer levede op til sociale minimumsgarantier (*minimum social safeguards*).

2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har integreret bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har monitoreret alle obligatoriske indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer) samt forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

Sustainalytics PAI data dækker på nuværende tidspunkt kun 6 pct. af investeringerne i afdelingen. Tallene i tabellen nedenfor skal derfor læses med forbehold for dette.

Nedenfor er vist de indikatorer fra Skema 1 i forordningen, som afdelingen fremmer.

Skema 1			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Forklaring
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0 pct.	
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 pct.	
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 pct.	

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har på sin hjemmeside publiceret Politik for bæredygtighedsrisici, hvor processen for integrationen af bæredygtighedsrisici står beskrevet. Fondsmæglerselskabet Maj Invest har også en Responsible

Produkt navn: Maj Invest Danske Obligationer
LEI-kode: 549300GDBERRDFND4B15

Investment Policy, der beskriver hvordan fondsmæglerselskabet gennem screening, eksklusion og engagement integrerer ESG i investeringsprocessen.

www.majinvest.com/juridisk

3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
RD 0,5'53	Realkredit	4,5 pct.	Danmark
NDA 1,5 01Oct40	Realkredit	4,5 pct.	Danmark
RD 1,5'53 IO30	Realkredit	3,6 pct.	Danmark
JYKRE 1 01Oct53 IO (E)	Realkredit	3,5 pct.	Danmark
JYK 1,5'53 IO	Realkredit	2,9 pct.	Danmark
RD 1.5 2038	Realkredit	2,4 pct.	Danmark
NYK 2'37	Realkredit	2,4 pct.	Danmark
NDA 1,5'53 IO	Realkredit	2,2 pct.	Danmark
NYK 3'43	Realkredit	2,1 pct.	Danmark
NYK 0,5'53	Realkredit	2,1 pct.	Danmark
RD 3'43	Realkredit	2,1 pct.	Danmark
NDA 3'53 IO30	Realkredit	1,7 pct.	Danmark
NYK 3'53 IO30	Realkredit	1,7 pct.	Danmark
DGB 0 11/15/31	Stater/Overnationale udstedere	1,7 pct.	Danmark
GN Store Nord 0.875% 11/2024	Sundhed	1,7 pct.	Danmark

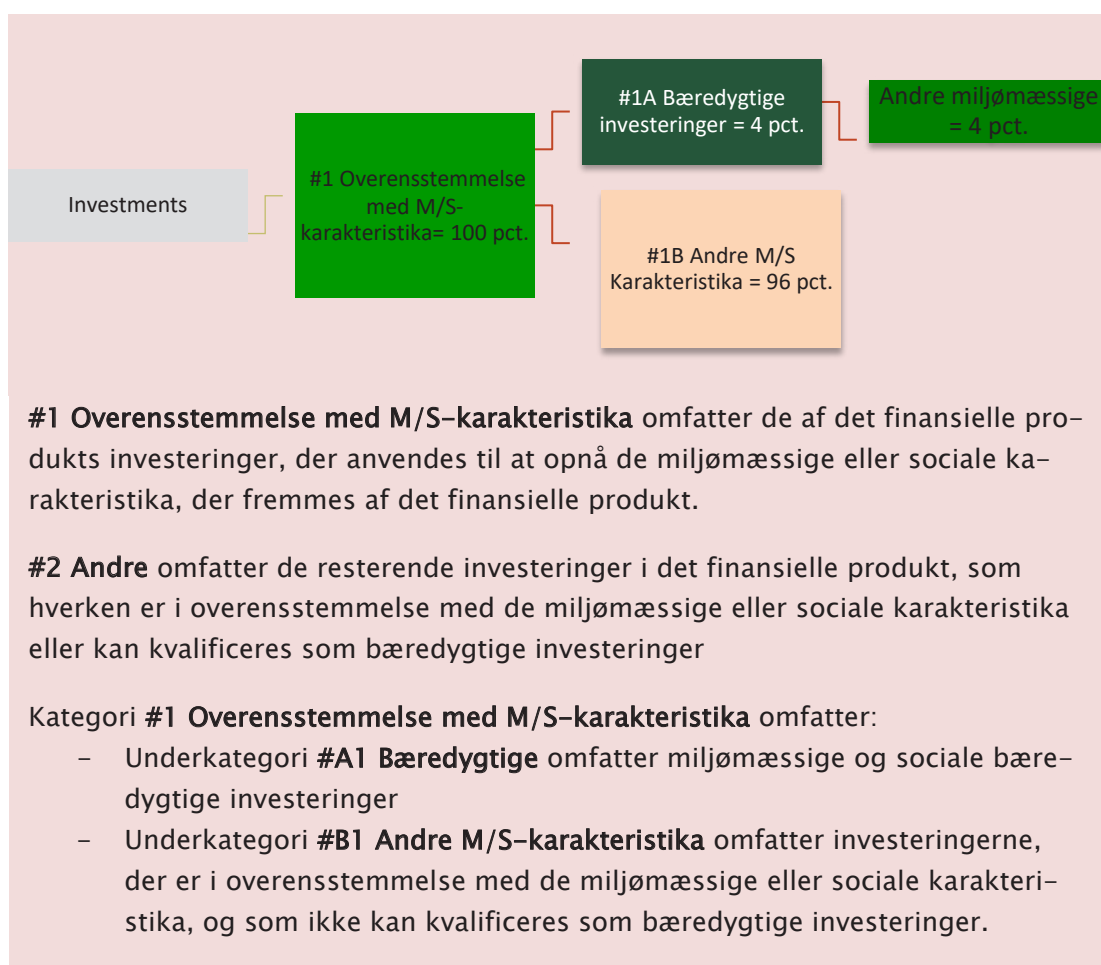
4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. For 2022 var i gennemsnit 4 pct. af afdelingens investeringer bæredygtige.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

- **Hvad var aktivallokeringen?**

Ud af afdelingens bæredygtige investeringer var 3 pct. af investeringerne i grønne obligationer og 2 pct. havde et miljømål, der omfatter godkendte mål for emissionsreduceringer på linje med Paris-aftalen. Dermed indgår 4 pct.¹ derfor i kategorien "andre miljømæssige" bæredygtige investeringer.



¹ note: grundet afrundinger kan der opstå mindre differencer

Produktnavn: Maj Invest Danske Obligationer
LEI-kode: 549300GDBERRDFND4B15

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

- Sundhed
- Materialer
- Teknologi
- Industri
- Forsyning
- Forbrugsvarer
- Cyklisk forbrug

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Omsætning afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

Kapitaludgifter (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

Driftsudgifter (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

5. I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Som beskrevet tidligere har det grundet datamangel ikke været muligt at vurdere hvorvidt investeringerne i porteføljen er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. På nuværende tidspunkt er kun 1,5 pct. af porteføljens selskaber dækket af Sustainalytics taksonomi data. Tabellen nedenfor skal derfor ansues med dette forbehold.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem²?**

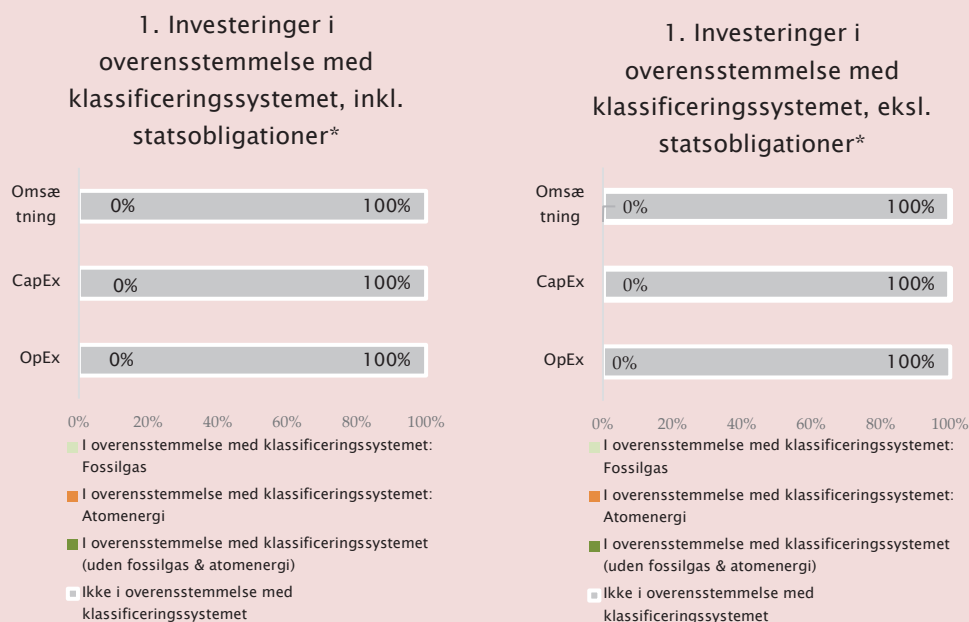
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) eller omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustainalytics data. Der skal igen tages forbehold for den lave datadækning.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

- 6. Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2022 i gennemsnit 4 pct.

- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke.

- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

- 9. Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

10. Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

BILAG

Skema 1

Erklæring om investeringsbetslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	95	(tCO2e)
	Scope 2 drivhusgasemissioner	5	(tCO2e)
	Scope 3 drivhusgasemissioner	2.659	(tCO2e)
	Totale drivhusgasemissioner	2.759	(tCO2e)
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	22	(tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.)
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	181	(tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.)
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi (øverst) og produktion af ikkevedvarende energi (nederst) fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	73	pct.
		0	pct.

Produkt navn: Maj Invest Danske Obligationer
LEI-kode: 549300GDBERRDFND4B15

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	(GWh / mio. EUR omsætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	(GWh / mio. EUR omsætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	(GWh / mio. EUR omsætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	(GWh / mio. EUR omsætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	0	(GWh / mio. EUR omsætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	(GWh / mio. EUR omsætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	0	(GWh / mio. EUR omsætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	(GWh / mio. EUR omsætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	0	(GWh / mio. EUR omsætning, Udtrykt som vægtet gennemsnit)
	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0

8. Udladning til vand	Ton udladning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	0	(tCO ₂ e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit)
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	0	(t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit)
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	28	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	Ingen data	
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personnelminer,	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	pct.

Produkt navn: Maj Invest Danske Obligationer
LEI-kode: 549300GDBERRDFND4B15

klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)

Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
5. Opdeling af energiforbrug pr. type ikkevedvarende energikilde	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder, der anvendes af investeringsmodtagende virksomheder, opdelt pr. ikkevedvarende energikilde		
	Kul	0	pct.
	Naturgas	2	pct.
	Atomkraft	0	pct.
	Olie	8	pct.

Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	1	pct.

ANNEX IV

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**, i nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct. <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 9 pct. <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

1. I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, produktinvolvering samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Statsobligationerne i porteføljen er blevet screenet kvartalsvis for at sikre, at statsobligationerne opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber, hvor de identificerede en mistanke på brud af internationale normer.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne nedenfor er et gennemsnit af fire datapunkter for år 2022:

- Normbaseret screening: de kvartalsvise norms-baserede screeninger viste, at 0,5 pct. af selskaberne i porteføljen havde påviste brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, svarende til ét selskab der var i porteføljen i to kvartaler.
- Engagement: På vegne af Maj Invest var Sustainalytics i dialog med 2 pct. af selskaberne i afdelingen grundet en mistanke på brud af UN Global Compact. Det vedrørte tre selskaber.
- Produktinvolvering: 100 pct. af selskaberne levede op til afdelingens screeningskriterier for produktinvolvering.
- Eksklusion: 100 pct. af selskaberne op til Investeringsforeningen Maj Invests eksklusionsliste for kontroversielle våben og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv.
- Lande-screening for statsobligationer: den kvartalsvise landescreening viste, at 0 pct. af statsobligationerne i porteføljen var kategoriseret som *severe* ifølge Sustainalytics Country Risk Rating.

- ...og sammenlignet med tidligere perioder?

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer. Men ved opgørelsen ved årets udgang viste data, at afdelingen i gennemsnit i 2022 havde 9 pct. bæredygtige investeringer.

Afdelingens bæredygtige investeringer var ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Grundet datamangel har det ikke været muligt at vurdere hvorvidt investeringerne i porteføljen er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. På nuværende tidspunkt er kun 1,9 pct. af porteføljens selskaber dækket af Sustainalytics taksonomi data.

Investeringerne i afdelingen kunne i stedet blive klassificeret som bæredygtige hvis investeringen var i en grøn obligation, som er verificeret af ICMA Green Bond Principles.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for, at de i væsentlig grad ikke har gjort skade på nogen af de miljømæssige investeringsmål. Screeningen sker på baggrund af data fra Sustainalytics. Screeningen viste, at der ikke var tegn på, at afdelingens investeringer har gjort væsentligt skade på andre mål.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**
Fondsmæglerselskabet Maj Invest integrerer bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har på linje med dette monitoreret og forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer).
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**
Ja. Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for brud på internationale standarder herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen viste, at de bæredygtige investeringer levede op til sociale minimumsgarantier (*minimum social safeguards*).

2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har integreret bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har monitoreret alle obligatoriske indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer) samt forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

Af beregnet data dækker Sustainalytics PAI data på nuværende tidspunkt kun ned til 7 pct. af investeringerne i afdelingen. Tallene i tabellen nedenfor skal derfor læses med forbehold for dette.

Nedenfor er vist de indikatorer fra Skema 1 i forordningen, som afdelingen fremmer.

Skema 1			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Forklaring
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0 pct.	
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 pct.	
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 pct.	

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har på sin hjemmeside publiceret Politik for bæredygtighedsrisici, hvor processen for integrationen af bæredygtighedsrisici står beskrevet. Fondsmæglerselskabet Maj Invest har også en Responsible Investment Policy, der beskriver hvordan fondsmæglerselskabet gennem screening, eksklusion og engagement integrerer ESG i investeringsprocessen.

www.majinvest.com/juridisk

Produkt navn: Maj Invest Globale Obligationer
LEI-kode: 5493002X47MR0I05QH05

3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden

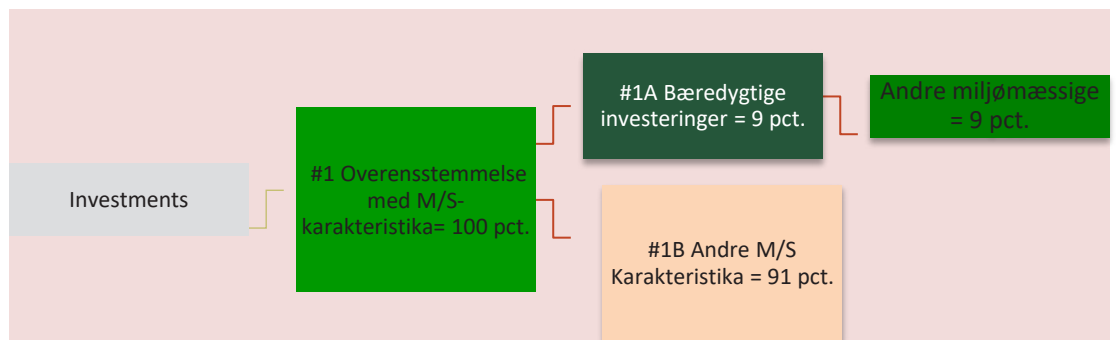
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
RD 0,5'53	Realkredit	3,6%	Danmark
NYK 4'53io	Realkredit	3,1%	Danmark
NYK 0,5'53	Realkredit	3,0%	Danmark
NYK CF 1'27 6m Cibor+14	Realkredit	2,8%	Danmark
RD 1.5 01Oct53 IO (S)	Realkredit	2,7%	Danmark
0,125% UKT jan 2023	Stater/Overnationale udstedere	2,1%	Storbritannien
DLR 2'43	Realkredit	2,1%	Danmark
Japan Statsobl. 0.1% 2029	Stater/Overnationale udstedere	1,8%	Japan
NYK 1,5'53 IO30	Realkredit	1,7%	Danmark
NYK CF 3'34 6m Cibor+182bp	Realkredit	1,6%	Danmark
KfW 1,125 08/25 NOK Green	Stater/Overnationale udstedere	1,4%	Tyskland
NYK 1,5'53	Realkredit	1,2%	Danmark
NYK 1,5'38	Realkredit	1,2%	Danmark
Nordea 2'43	Realkredit	1,2%	Danmark
DLR 3'53	Realkredit	1,2%	Danmark

4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. For 2022 var i gennemsnit 9 pct. af afdelingens investeringer bæredygtige.

- **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingens bæredygtige investeringer var alle investeringer i grønne obligationer. Dermed indgår 9 pct. i kategorien "andre miljømæssige" bæredygtige investeringer.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

Produkt navn: Maj Invest Globale Obligationer
LEI-kode: 5493002X47MR0I05QH05

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

- Realkredit
- Stater/Overnationale udstedere
- Kommunikationservice
- Finans
- Energi
- Industri
- Cyklisk forbrug
- Teknologi
- Sundhed

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Omsætning afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

Kapitaludgifter (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

Driftsudgifter (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

5. I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Som beskrevet tidligere har det grundet datamangel ikke været muligt at vurdere hvorvidt investeringerne i porteføljen er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. På nuværende tidspunkt er kun 1,9 pct. af porteføljens selskaber dækket af Sustainalytics taksonomi data. Tabellen nedenfor skal derfor ansues med dette forbehold.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem¹?**

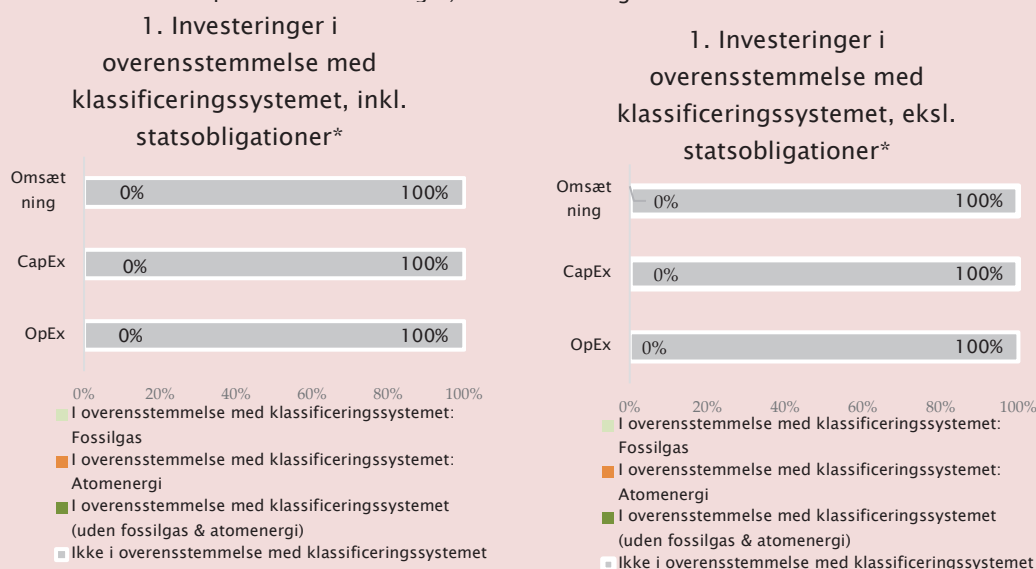
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grøn procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) eller omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustainalytics data. Der skal igen tages forbehold for den lave datadækning.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

- 6. Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2022 i gennemsnit 9 pct.

- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke.

- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

- 9. Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

10. Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

BILAG

Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	19.538	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	22	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	17.211	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	36.771	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	133	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende drivhusgasemissionsintensitet	271	virksomheders tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	55	pct.
		0	pct.

Produkt navn: Maj Invest Globale Obligationer
LEI-kode: 5493002X47MR0105QH05

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	5	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0

8. Udladning til vand	Ton udladning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	0	tCO ₂ e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	1	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	36	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	16	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	42	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer,	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	pct.

Produkt navn: Maj Invest Globale Obligationer
LEI-kode: 5493002X47MR0I05QH05

klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)

Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
5. Opdeling af energiforbrug pr. type ikkevedvarende energikilde	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder, der anvendes af investeringsmodtagende virksomheder, opdelt pr. ikkevedvarende energikilde		
	Kul	0	pct.
	Naturgas	18	pct.
	Atomkraft	0	pct.
	Olie	9	pct.

Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0	pct.

ANNEX IV

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**, i nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. **bæredygtige investeringer** med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct. <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 98 pct. <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

1. I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, produktinvolvering samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Statsobligationerne i porteføljen er blevet screenet kvartalsvis for at sikre, at statsobligationerne opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber, hvor de identificerede en mistanke på brud af internationale normer.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne nedenfor er et gennemsnit af fire datapunkter for år 2022:

- Bidrag til FN's verdensmål 7 (bæredygtig energi): 76 pct. af investeringerne i porteføljen bidrog til FN's verdensmål 7
- Bidrag til FN's verdensmål 13 (klimaindsats): 68 pct. af investeringerne i porteføljen bidrog til FN's verdensmål 13
- Normbaseret screening: de kvartalsvise norms-baserede screeninger viste, at 1 pct. af selskaberne i porteføljen havde påviste brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, svarende til ét selskab der var i porteføljen i tre kvartaler.
- Engagement: På vegne af Maj Invest var Sustainalytics i dialog med 4 pct. af selskaberne i afdelingen grundet en mistanke på brud af UN Global Compact. Det vedrørte fire selskaber.
- Produktinvolvering: 100 pct. af selskaberne levede op til afdelingens screeningskriterier for produktinvolvering.
- Eksklusion: 100 pct. af selskaberne op til Investeringsforeningen Maj Invests eksklusionsliste for kontroversielle våben og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv.
- Lande-screening for statsobligationer: den kvartalsvise landescreening viste, at 0 pct. af statsobligationerne i porteføljen var kategoriseret som *severe* ifølge Sustainalytics Country Risk Rating.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har et mål om, at i gennemsnit 90 pct. af afdelingens investeringer skal være bæredygtige. Som udgangspunkt skal investeringerne ikke være bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens bæredygtige investeringer blevet opdelt i to kategorier: 1) bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, og 2) bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Produktnavn: Maj Invest Grønne Obligationer
LEI-kode: 549300OV2DERLH0OSZ47

For de bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, bidrog investeringerne til EU's miljømål *modvirkning af klimaændringer (climate change mitigation)*.

For de bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, skal investeringerne være enten i grønne obligationer, eller også skal de underliggende selskaber enten have udarbejdet et mål og en klar plan for reducere af selskabets drivhusgasemissioner på linje med Paris-aftalen. Målet skal være godkendt af det anerkendte partnerskab Science Based Targets initiative (SBTi), som har defineret *best practice* indenfor emissionsreducerings- og *Net Zero*-målsætninger baseret på klimavidenskab.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for, at de i væsentlig grad ikke har gjort skade på nogen af de miljømæssige investeringsmål. Screeningen sker på baggrund af data fra Sustainalytics. Screeningen viste, at der ikke var tegn på, at afdelingens investeringer har gjort væsentligt skade på andre mål.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**
Fondsmæglerselskabet Maj Invest integrerer bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har på linje med dette monitoreret og forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer).

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Ja. Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for brud på internationale standarder herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen viste, at de bæredygtige investeringer levede op til sociale minimumsgarantier (*minimum social safeguards*).

2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har integreret bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har monitoreret alle obligatoriske indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer) samt forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

Af beregnet data dækker Sustainalytics PAI data på nuværende tidspunkt kun ned til 7 pct. af investeringerne i afdelingen. Tallene i tabellen nedenfor skal derfor læses med forbehold for dette.

Nedenfor er vist de indikatorer fra Skema 1 i forordningen, som afdelingen fremmer.

Skema 1			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Forklaring
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0 pct.	
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 pct.	

Produktnavn: Maj Invest Grønne Obligationer
LEI-kode: 549300OV2DERLH00SZ47

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har på sin hjemmeside publiceret Politik for bæredygtighedsrisici, hvor processen for integrationen af bæredygtighedsrisici står beskrevet. Fondsmæglerselskabet Maj Invest har også en Responsible Investment Policy, der beskriver hvordan fondsmæglerselskabet gennem screening, eksklusion og engagement integrerer ESG i investeringsprocessen.

www.majinvest.com/juridisk

3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
OP Mortgage Bank 1.0% 10/2027 Covered Green	Realkredit	4,0%	Finland
Soc. Gen. covered 0.01 12/02/26 green	Realkredit	3,6%	Frankrig
NYK FRN CIB3M+3 apr'23 Green	Realkredit	2,6%	Danmark
IBRD 5.35 02/09/29 IDR Green	Stater/Overnationale udstedere	2,6%	Holland
IBRD 6 1/4 10/07/26 MXN Green	Stater/Overnationale udstedere	2,5%	Mexico
CHILE 0.83 07/02/31 EUR Green	Stater/Overnationale udstedere	2,5%	Chile
DK 0 15Nov31 Blt (Green)	Stater/Overnationale udstedere	2,4%	Danmark
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	Stater/Overnationale udstedere	2,3%	Holland
Danske Bank 0.75% 2028-2029 NPS Green	Finans	2,2%	Danmark
RD FRN CIB6M-15 jul'22 Green	Realkredit	2,0%	Danmark
EBRD 4.95 jan 26 INR Green	Stater/Overnationale udstedere	2,0%	Indien
RDKRE 6m Cibor+9bp 7/01/26 Green	Realkredit	1,8%	Danmark
AIB 2.875% 2026-2031 Tier 2 Green	Finans	1,8%	Irland
EIB 0.75 11/15/24 Green GBP	Stater/Overnationale udstedere	1,7%	Storbritannien
OP Mortgage Bank 1.0% 10/2027 Covered Green	Realkredit	4,0%	Finland

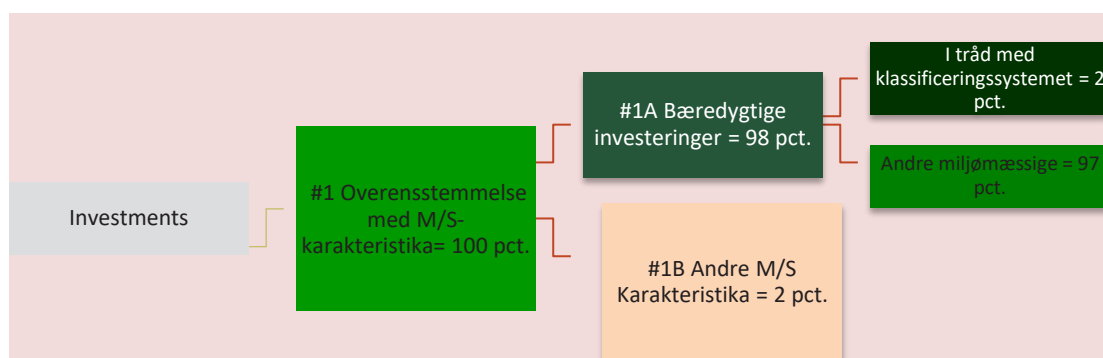
4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Derudover har afdelingen et mål om, at bæredygtige investeringer skal udgøre 90 pct. af afdelingens investeringer. For 2022 var i gennemsnit 98 pct. af afdelingens investeringer bæredygtige.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

- **Hvad var aktivallokeringen?**

Ud af afdelingens bæredygtige investeringer kunne 2 pct. klassificeres som bæredygtige i tråd med EU-klassificeringssystemet. 15 pct. af investeringerne var grønne obligationer, hvor det udstedende selskab havde et miljømål, der omfatter godkendte mål for emissionsreduceringer på linje med Parisaftalen. Derudover var 82 pct. af investeringerne i grønne obligationer. Dermed indgår i alt 97¹ pct. i kategorien "andre miljømæssige" bæredygtige investeringer, og 2 pct. i tråd med klassificeringssystemet. Det betyder, at afdelingen oversteg sit mål for bæredygtige investeringer med 8 procentpoint.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#A1 Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer
- Underkategori **#B1 Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringerne, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

¹ Grundet afrundinger kan der opstå mindre differencer

Produkt navn: Maj Invest Grønne Obligationer
LEI-kode: 549300OV2DERLH0OSZ47

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

- Realkredit
- Stater/Overnationale udstedere
- Finans
- Cyklisk forbrug
- Forsyning
- Industri
- Kommunikationservice
- Forbrugsvarer
- Energi
- Materialer

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Omsætning afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

Kapitaludgifter (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

Driftsudgifter (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

5. I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2022 var i gennemsnit 2 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. På nuværende tidspunkt er kun 20 pct. af porteføljen dækket af Sustainability taksonomi data. Tabellen nedenfor skal derfor anses med dette forbehold.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²?**

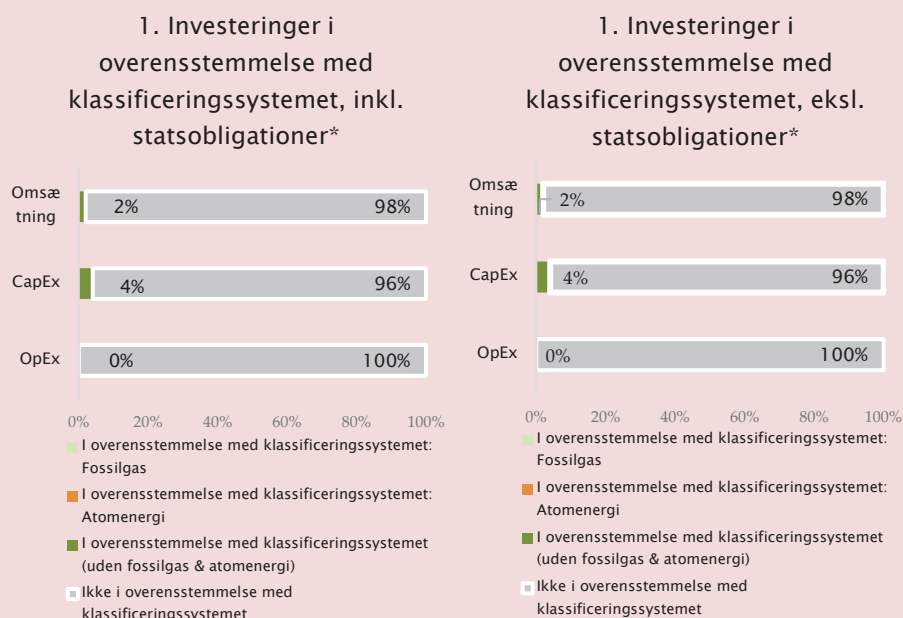
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grøn procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) eller omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustainalytics data. Der skal igen tages forbehold for den lave datadækning.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

- 6. Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2022 i gennemsnit 97 pct.

- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke.

- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

- 9. Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

10. Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

BILAG

Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	19.313	tCO2e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	244	tCO2e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	39.171	tCO2e
	Totale drivhusgasemissioner	19.557	tCO2e
2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	618	tCO2e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende drivhusgasemissionsintensitet	1.501	tCO2e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	47	pct.
		11	pct.

Produktnavn: Maj Invest Grønne Obligationer
LEI-kode: 5493000V2DERLH00SZ47

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energy Consumption Intensity Agriculture, Forestry & Fishing	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	2	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	2

8. Udladning til vand	Ton udladning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	0	tCO ₂ e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	1	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	36	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	25	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	32	pct.

Produktnavn: Maja Invest Grønne Obligationer
LEI-kode: 5493000V2DERLH00SZ47

14. Eksponering for kontroversielle våben (personlignende, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	pct.
---	--	---	------

Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
16. Andel af værdipapirer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljølovgivningen om bæredygtige obligationer	Andel af værdipapirer i investeringer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljølovgivningen om bæredygtige obligationer	0	pct.
17. Andel af obligationer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljølovgivningen om bæredygtige obligationer	Andel af obligationer, der ikke er udstedt i henhold til EU-lovgivningen om miljølovgivningen om bæredygtige obligationer	0	pct.

Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	0	pct.

ANNEX IV

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**, i nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. **bæredygtige investeringer** med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct. <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 12 pct. <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

1. I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, produktinvolvering samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Statsobligationerne i porteføljen er blevet screenet kvartalsvis for at sikre, at statsobligationerne opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber, hvor de identificerede en mistanke på brud af internationale normer.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne nedenfor er et gennemsnit af fire datapunkter for år 2022:

- Normbaseret screening: de kvartalsvise norms-baserede screeninger viste, at 1 pct. af selskaberne i porteføljen havde påviste brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner. Det vedrørte ét selskab.
- Engagement: På vegne af Maj Invest var Sustainalytics i dialog med 3 pct. af selskaberne i afdelingen grundet en mistanke på brud af UN Global Compact. Det vedrørte fire selskaber.
- Produktinvolvering: 100 pct. af selskaberne levede op til afdelingens screeningskriterier for produktinvolvering.
- Eksklusion: 100 pct. af selskaberne op til Investeringsforeningen Maj Invests eksklusionsliste for kontroversielle våben og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv.
- Lande-screening for statsobligationer: den kvartalsvise landescreening viste, at 0 pct. af statsobligationerne i porteføljen var kategoriseret som *severe* ifølge Sustainalytics Country Risk Rating.

- ...og sammenlignet med tidligere perioder?

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer. Men ved opgørelsen ved årets udgang viste data, at afdelingen i gennemsnit i 2022 havde 12 pct. bæredygtige investeringer.

Afdelingens bæredygtige investeringer er ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Grundet datamangel har det ikke været muligt at vurdere hvorvidt investeringerne i porteføljen er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. På nuværende tidspunkt er kun 8 pct. af porteføljens selskaber dækket af Sustainalytics taksonomi data.

Investeringerne i afdelingen kan i stedet blive klassificeret som bæredygtige hvis 1) Investeringen er i en grøn obligation, som er verificeret af ICMA Green Bond Principles, og 2) selskabet har godkendte mål for emissionsreduktioner.

For de bæredygtige investeringer med godkendte mål for emissionsreduktioner, skal de underliggende selskaber have udarbejdet et mål og en klar plan for reduktion af selskabets drivhusgasemissioner på linje med Paris-aftalen. Målet skal være godkendt af det anerkendte partnerskab Science Based Targets initiative (SBTi), som har defineret *best practice* indenfor emissionsreducerings- og *Net Zero*-målsætninger baseret på klimavidenskab.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for, at de i væsentlig grad ikke har gjort skade på nogen af de miljømæssige investeringsmål. Screeningen sker på baggrund af data fra Sustainalytics. Screeningen viste, at der ikke var tegn på, at afdelingens investeringer har gjort væsentligt skade på andre mål.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Fondsmæglerselskabet Maj Invest integrerer bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har på linje med dette monitoreret og forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer).

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Ja. Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for brud på internationale standarder herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse

menneskerettigheder. Screeningen viste, at de bæredygtige investeringer levede op til sociale minimumsgarantier (*minimum social safeguards*).

2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har integreret bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har monitoreret alle obligatoriske indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer) samt forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

Sustainalytics PAI data dækker på nuværende tidspunkt kun 6 pct. af investeringerne i afdelingen. Tallene i tabellen nedenfor skal derfor læses med forbehold for dette.

Nedenfor er vist de indikatorer fra Skema 1 i forordningen, som afdelingen fremmer.

Skema 1			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Forklaring
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0 pct.	
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 pct.	
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 pct.	

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har på sin hjemmeside publiceret Politik for bæredygtighedsrisici, hvor processen for integrationen af bæredygtighedsrisici står beskrevet. Fondsmæglerselskabet Maj Invest har også en Responsible

Produkt navn: Maj Invest High Income Obligationer
LEI-kode: 549300FW5DEXLKJBS306

Investment Policy, der beskriver hvordan fondsmæglerselskabet gennem screening, eksklusion og engagement integrerer ESG i investeringsprocessen.

www.majinvest.com/juridisk

3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
EBRD 0 02/02/32 BRL	Stater/Overnationale udstedere	3,1%	Brasilien
ASIA 7,8% 2034	Stater/Overnationale udstedere	2,9%	Indonesien
ASIA 6.15% 02/2030 (INR)	Stater/Overnationale udstedere	2,9%	Indien
Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)	Stater/Overnationale udstedere	2,7%	Uruguay
Danske Bank 4.375% NC2026 AT1	Finans	2,1%	Danmark
T-Mobile USA 3,875% 04/2030	Kommunikationsservice	1,9%	USA
Domrep 4.875 09/23/2032 USD	Stater/Overnationale udstedere	1,9%	Dominican Republic
SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR	Stater/Overnationale udstedere	1,8%	Sydafrika
PERUGB 5.35 08/12/40	Stater/Overnationale udstedere	1,7%	Peru
IFC 0 Feb 2038 MXN	Stater/Overnationale udstedere	1,7%	Mexico
Norwegian Energy Co 9.0% 06/2026	Energi	1,7%	Norge
British Telecom. 4.25% Perp NC2027	Kommunikationsservice	1,6%	Storbritannien
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	Stater/Overnationale udstedere	1,6%	Holland
HMH Holding USL+700 02/2025	Energi	1,6%	Holland
Wallenius Wilhelmsen N+390 03/2026	Industri	1,4%	Norge

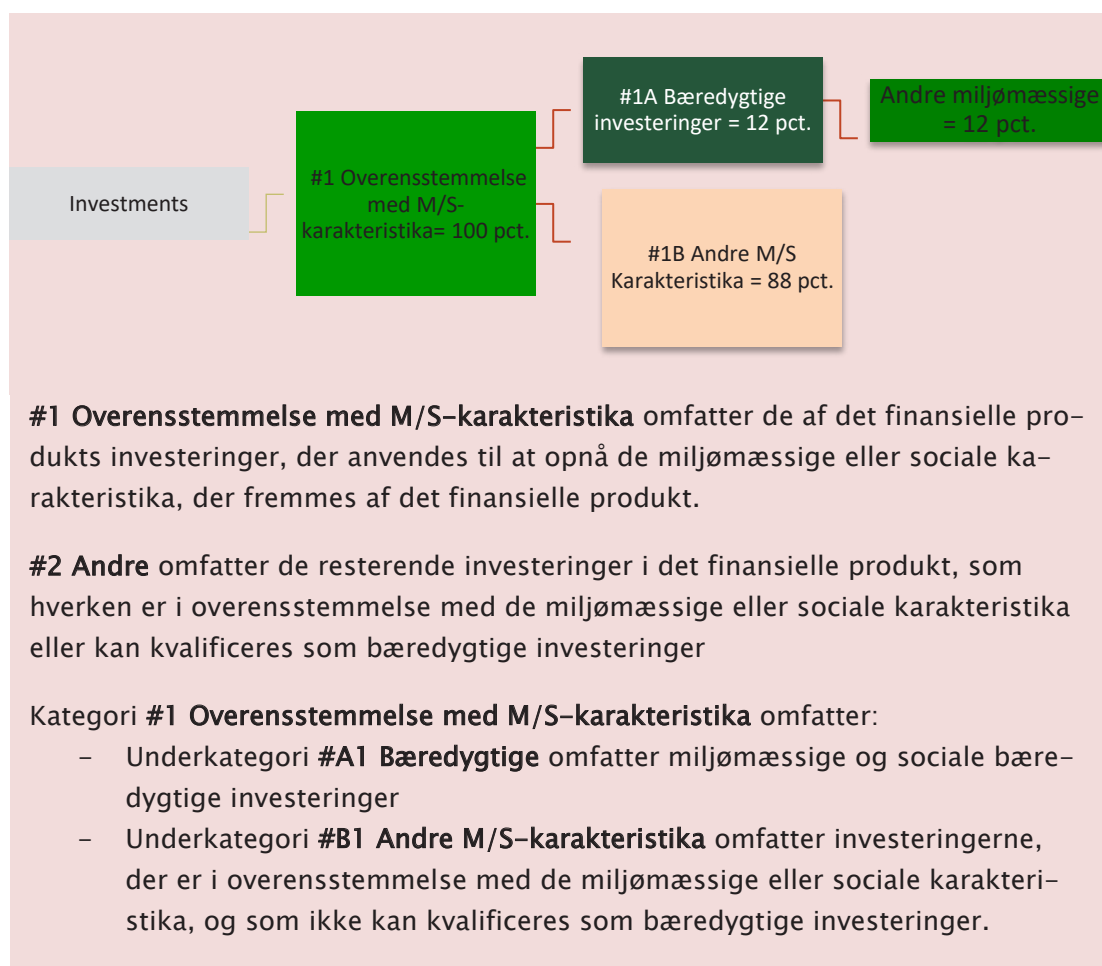
4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. For 2022 var i gennemsnit 12 pct. af afdelingens investeringer bæredygtige.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

- **Hvad var aktivallokeringen?**

Ud af afdelingens bæredygtige investeringer var 2 pct., af investeringerne grønne obligationer, hvor udsteder også har godkendte mål for emissionsreduktioner. Derudover var yderligere 9 pct. af investeringerne i grønne obligationer, og 1 pct. i selskaber med godkendte mål for emissionsreduktioner. Dermed indgår 12 pct.¹ i kategorien "andre miljømæssige" bæredygtige investeringer.



¹ note: grundet afrundinger kan der opstå mindre differencer

Produktnavn: Maj Invest High Income Obligationer
LEI-kode: 549300FW5DEXLKJBS306

- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

- Stater/Overnationale udstedere
- Finans
- Kommunikationservice
- Energi
- Industri
- Teknologi
- Cyklisk forbrug
- Forsyning
- Sundhed

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Omsætning afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

Kapitaludgifter (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

Driftsudgifter (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

5. I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Som beskrevet tidligere har det grundet datamangel ikke været muligt at vurdere hvorvidt investeringerne i porteføljen er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. På nuværende tidspunkt er kun 8 pct. af porteføljens selskaber dækket af Sustainability taksonomi data. Tabellen nedenfor skal derfor ansues med dette forbehold.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem²?**

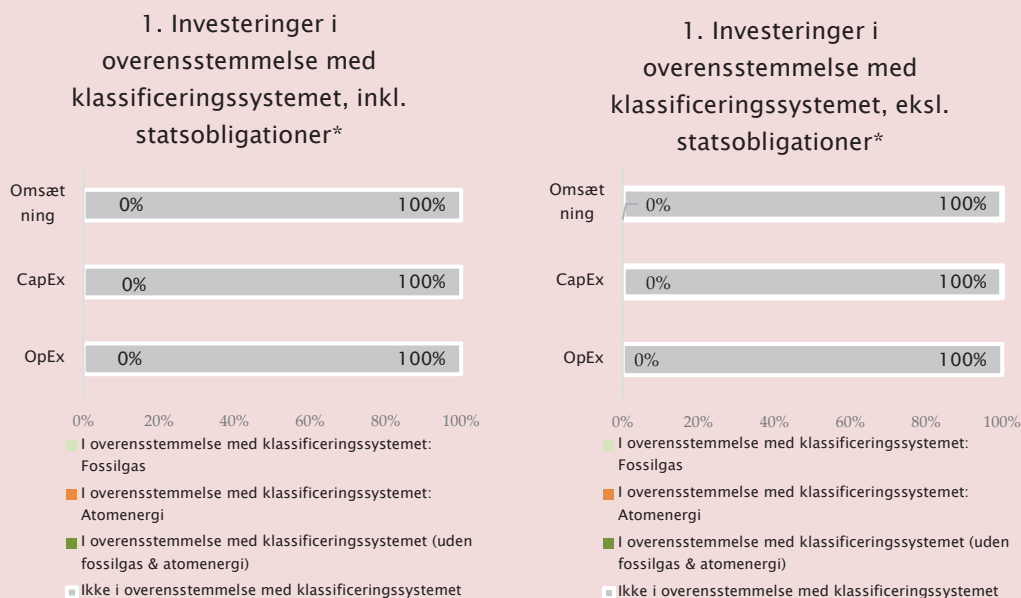
Ja

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grøn procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**

I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) eller omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustainalytics data. Der skal igen tages forbehold for den lave datadækning.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

- 6. Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2022 i gennemsnit 12 pct.

- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke.

- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

- 9. Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

10. Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

BILAG

Skema 1

Erklæring om investeringsbetslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	11.612	tCO ₂ e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	31	tCO ₂ e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	6.316	tCO ₂ e
	Totale drivhusgasemissioner	11.642	tCO ₂ e
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	230	tCO ₂ e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	444	tCO ₂ e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	56	pct.
		4	pct.

Produkt navn: Maj Invest High Income Obligationer
LEI-kode: 549300FW5DEXLKJBS306

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit		
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit		
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit		
	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit		
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit		
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit		
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	5	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit		
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit		
	Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	0	GWh / mio. EUR omsætning.
	Udtrykt som vægtet gennemsnit		
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	1	pct.
	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0
Andel af farligt affald og radioaktivt affald		0	t / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtet gennemsnit

INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMAÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE

10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact- principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact- principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact- principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	34	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	23	
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	39	pct.
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	pct.

Skema 2

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
--	-----------	-------------	-------

Produkt navn: Maj Invest High Income Obligationer
 LEI-kode: 549300FW5DEXLKJBS306

5. Opdeling af energiforbrug pr. type ikkevedvarende energikilde	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder, der anvendes af investeringsmodtagende virksomheder, opdelt pr. ikkevedvarende energikilde		
	Kul	0	pct.
	Naturgas	19	pct.
	Atomkraft	0	pct.
	Olie	12	pct.

Skema 3

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	1	pct.

ANNEX IV

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »**bæredygtig investering**« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder der investeres i, følger god ledelsespraksis

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**, i nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål? <input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: __pct. <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 14 pct. <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål.
<input type="checkbox"/> det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: __pct.	<input type="checkbox"/> det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

1. I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Afdelingen blev screenet kvartalsvist for brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, produktinvolvering samt for involvering i kontroversielle våben for at sikre, at afdelingen opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Statsobligationerne i porteføljen er blevet screenet kvartalsvis for at sikre, at statsobligationerne opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Derudover var Sustainalytics på vegne af Investeringsforeningen Maj Invest i dialog med selskaber, hvor de identificerede en mistanke på brud af internationale normer.

Afdelingen har desuden en eksklusionsliste over selskaber med længerevarende og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv. Afdelingen er ligeledes kvartalsvist blevet screenet for, om den overholder eksklusionslisten.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelingen anvender screening, eksklusion og engagement til at sikre de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne nedenfor er et gennemsnit af fire datapunkter for år 2022:

- Normbaseret screening: de kvartalsvise norms-baserede screeninger viste, at 0,5 pct. af selskaberne i porteføljen havde påviste brud på UN Global Compact og dens underliggende konventioner, svarende til ét selskab der var i porteføljen i to kvartaler.
- Engagement: På vegne af Maj Invest var Sustainalytics i dialog med 5 pct. af selskaberne i afdelingen grundet en mistanke på brud af UN Global Compact. Det vedrørte syv selskaber.
- Produktinvolvering: 100 pct. af selskaberne levede op til afdelingens screeningskriterier for produktinvolvering.
- Eksklusion: 100 pct. af selskaberne op til Investeringsforeningen Maj Invests eksklusionsliste for kontroversielle våben og alvorlige brud på UN Global Compact, hvor engagement ikke har vist sig at være effektiv.
- Lande-screening for statsobligationer: den kvartalsvise landescreening viste, at 0 pct. af statsobligationerne i porteføljen var kategoriseret som *severe* ifølge Sustainalytics Country Risk Rating.

- ...og sammenlignet med tidligere perioder?

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen havde ikke et mål om at lave bæredygtige investeringer. Men ved opgørelsen ved årets udgang viste data, at afdelingen i gennemsnit i 2022 havde 12 pct. bæredygtige investeringer.

Afdelingens bæredygtige investeringer var ikke i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Investeringerne i afdelingen kan i stedet blive klassificeret som bæredygtige hvis 1) Investeringen er i en grøn obligation, som er verificeret af ICMA Green Bond Principles, og 2) selskabet har godkendte mål for emissionsreduktioner.

For de bæredygtige investeringer, som ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, skal de underliggende selskaber have udarbejdet et mål og en klar plan for reducere af selskabets drivhusgasemissioner på linje med Paris-aftalen.

Målet skal være godkendt af det anerkendte partnerskab Science Based Targets initiative (SBTi), som har defineret *best practice* indenfor emissionsreducerings- og *Net Zero*-målsætninger baseret på klimavidenskab.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for, at de i væsentlig grad ikke har gjort skade på nogen af de miljømæssige investeringsmål. Screeningen sker på baggrund af data fra Sustainalytics. Screeningen viste, at der ikke var tegn på, at afdelingens investeringer har gjort væsentligt skade på andre mål.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bestikkelse

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**
Fondsmæglerselskabet Maj Invest integrerer bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har på linje med dette monitoreret og forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer).
- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**
Ja. Afdelingens bæredygtige investeringer er blevet screenet for brud på internationale standarder herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen viste, at de bæredygtige investeringer levede op til sociale minimumsgarantier (*minimum social safeguards*).

2. Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har integreret bæredygtighedsrisici i sin investeringsrådgivning og investeringsproces. Afdelingen har monitoreret alle obligatoriske indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI indikatorer) samt forholdt sig til udvalgte indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Alle PAI indikatorer kan ses i Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (Bilag 1).

Nedenfor er vist de indikatorer fra Skema 1 i forordningen, som afdelingen fremmer.

Skema1			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Forklaring
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	4 pct.	
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0 pct.	
14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0 pct.	

Foreningens porteføljerådgiver, Fondsmæglerselskabet Maj Invest, har på sin hjemmeside publiceret Politik for bæredygtighedsrisici, hvor processen for integrationen af bæredygtighedsrisici står beskrevet. Fondsmæglerselskabet Maj Invest har også en Responsible Investment Policy, der beskriver hvordan fondsmæglerselskabet gennem screening, eksklusion og engagement integrerer ESG i investeringsprocessen.

www.majinvest.com/juridisk

Produktnavn: Maj Invest Pension
LEI-kode: 549300GCU5ZF1M9LAL33

3. Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NYK 0,5'53	Realkredit	4,2%	Danmark
NYK CF 1'27 6m Cibar+14	Realkredit	2,9%	Danmark
Samsung Electronics	Teknologi	2,2%	Sydkorea
NYK CF 3'34 6m Cibar+182bp	Realkredit	2,1%	Danmark
Lowe's Cos Inc	Cyklisk forbrug	2,0%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikationsservice	2,0%	USA
Roche Holding AG	Sundhed	2,0%	Schweiz
Sony Group Corp	Cyklisk forbrug	1,9%	Japan
SoftBank Group Corp	Kommunikationsservice	1,8%	Japan
eBay Inc	Cyklisk forbrug	1,7%	USA
Union Pacific Corp	Industri	1,7%	USA
Packaging Corp of America	Materialer	1,5%	USA
RD 1.5 01Oct53 IO (S)	Realkredit	1,5%	Danmark
NYK 1,5'38	Realkredit	1,4%	Danmark
Aflac Inc	Finans	1,3%	USA

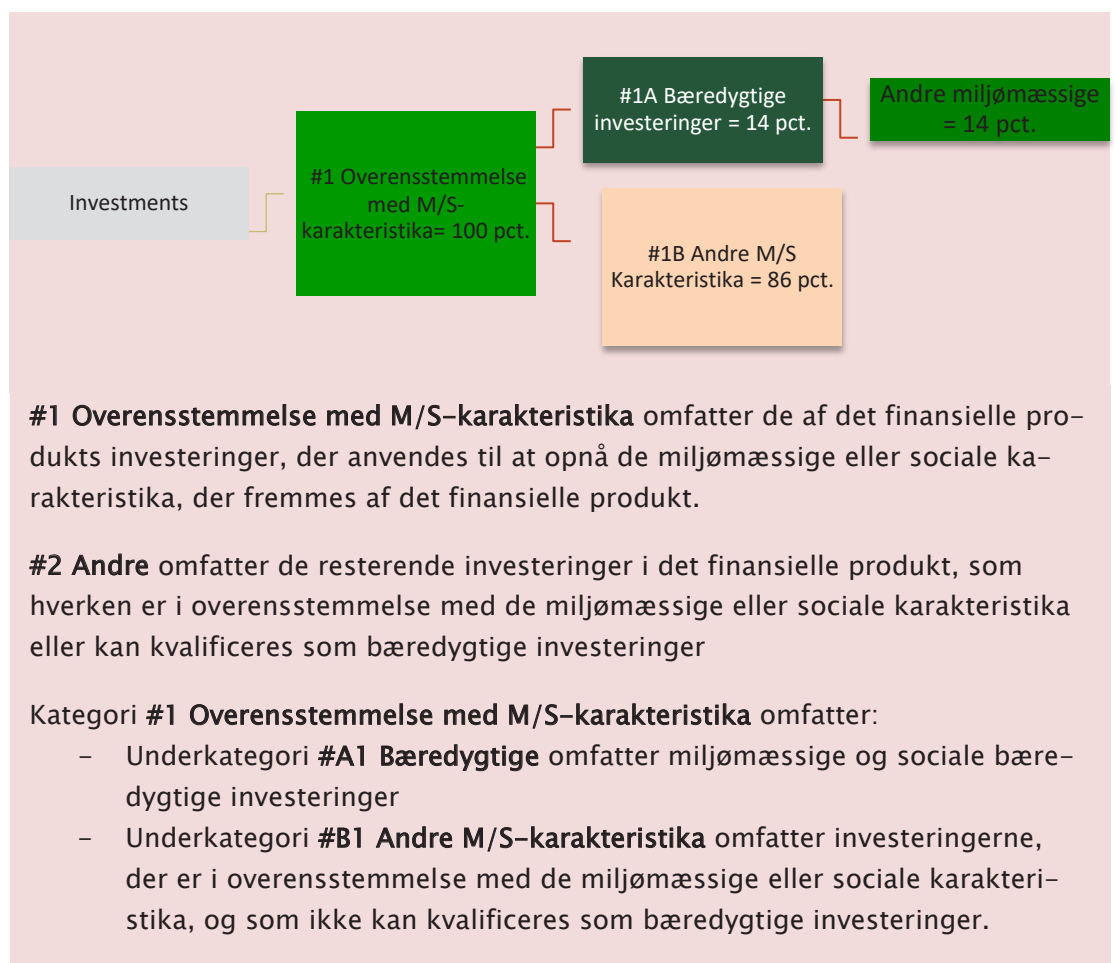
4. Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Alle afdelingens investeringer skal leve op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. For 2022 var i gennemsnit 12 pct. af afdelingens investeringer bæredygtige.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

- **Hvad var aktivallokeringen?**

Ud af afdelingens bæredygtige investeringer var 4 pct. af investeringerne i grønne obligationer og 9 pct. havde et miljømål, der omfatter godkendte mål for emissionsreduceringer på linje med Paris-aftalen. Dermed indgår 14 pct.¹ derfor i kategorien "andre miljømæssige" bæredygtige investeringer.



- **Indenfor hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne var investeret i følgende økonomiske sektorer:

- Realkredit
- Teknologi
- Cyklisk forbrug
- Kommunikationsservice

¹ note: grundet afrundinger kan der opstå mindre differencer

Produktnavn: Maj Invest Pension
LEI-kode: 549300GCU5ZF1M9LAL33

- Sundhed
- Industri
- Materialer
- Finans
- Forbrugsvarer
- Stater/Overnationale udstedere
- Ejendomme
- Energi
- Forsyning

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Omsætning afspejler den grønne karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag

Kapitaludgifter (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til grøn omstilling

Driftsudgifter (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

5. I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen bæredygtige i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Som beskrevet tidligere har det grundet datamangel ikke været muligt at vurdere hvorvidt investeringerne i porteføljen er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

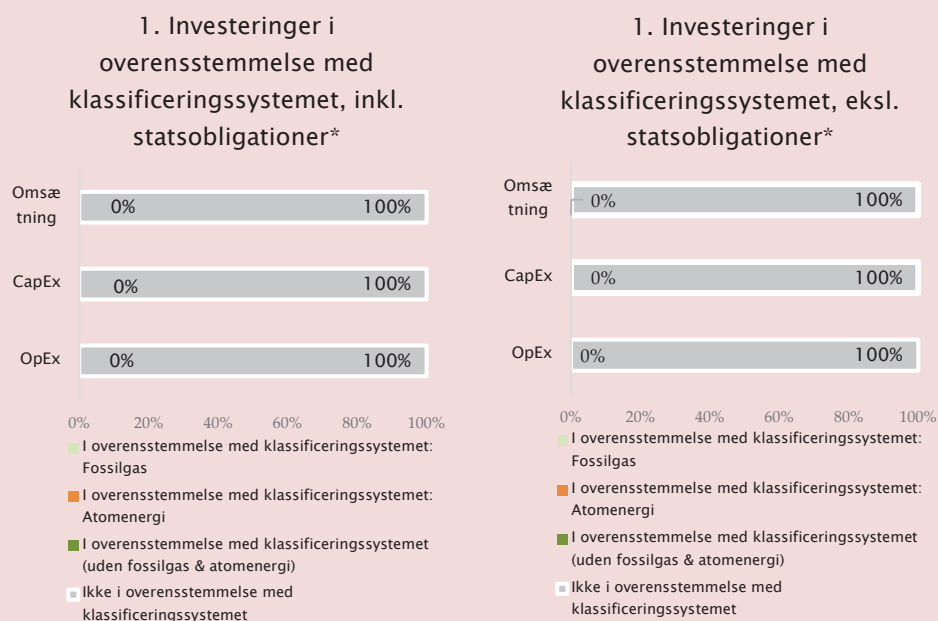
- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet²?**

Ja

Inden for fossil gas Inden for atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønnt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

² Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter (*transitional activities*) og mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*)?**
I 2022 var i gennemsnit 0 pct. af investeringerne i afdelingen kategoriseret som mulighedsskabende aktiviteter (*enabling activities*) eller omstillingsaktiviteter (*transitional activities*), baseret på Sustainalytics data. Der skal igen tages forbehold for den lave datadækning.
- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er bæredygtige investeringer med et miljømål, **der ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852)

- 6. Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**
Andelen af bæredygtige investeringer, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var i 2022 i gennemsnit 14 pct.
- 7. Hvilken andel udgjorde social bæredygtige investeringer?**
Andelen af socialt bæredygtige investeringer opgøres ikke.
- 8. Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**
- 9. Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**
Som tidligere beskrevet har afdelingen inkorporeret forskellige konkrete tiltag, der skal sikre, at de miljømæssige og sociale karakteristika blev mødt. De omfatter screening, engagement og eksklusion.

10. Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

- Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?
- Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

BILAG

Skema 1

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER			
1. Drivhusgasemissioner	Scope 1 drivhusgasemissioner	4.133	tCO ₂ e
	Scope 2 drivhusgasemissioner	677	tCO ₂ e
	Scope 3 drivhusgasemissioner	19.039	tCO ₂ e
	Totale drivhusgasemissioner	23.850	tCO ₂ e
2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	164	tCO ₂ e / mio. EUR investeret. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	354	tCO ₂ e / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægтет gennemsnit.
4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	4	pct.
5. Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder	69	pct.
		13	pct.

Produktnavn: Maj Invest Pension
LEI-kode: 549300CCU5ZF1M9LAL33

6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrugsintensitet – Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Bygge- og anlægsvirksomhed	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – El-, Gas- og fjernvarmeforsyning	3	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Energiforbrugsintensitet – Fremstillingsvirksomhed	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Råstofindvinding	1	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Fast ejendom	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Transport og godshåndtering	3	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet – Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Energiforbrugsintensitet engroshandel og detailhandel; reparation af motorkøretøjer og motorcykler	0	GWh / mio. EUR omsætning. Udtrykt som vægtet gennemsnit
	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	3	pct.

			tCO ₂ e / mio. EUR investeret udtrykt som et vægtnet gennemsnit
8. Udladning til vand	Ton udladning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	0	
9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtnet gennemsnit	0	
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR MENSKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION OG BESTIKKELSE			
10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0	pct.
11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	49	pct.
12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	15	pct.
13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	31	pct.

14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0	pct.
Skema 2			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
5. Opdeling af energiforbrug pr. type ikkevedvarende energikilde	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder, der anvendes af investeringsmodtagende virksomheder, opdelt pr. ikkevedvarende energikilde		
	Kul	51	pct.
	Naturgas	16	pct.
	Atomkraft	0	pct.
	Olie	20	pct.
Skema 3			
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning	Enhed
9. Manglende menneskerettighedspolitik	Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik	1	pct.

SAMARBEJDSBANKER

- Arbejdernes Landsbank
- Danske Bank
- Djurslands Bank
- Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter
- Frøslev-Møllerup Sparekasse
- Fynske Bank
- Lollands Bank
- Lån & Spar Bank
- Maj Bank
- Merkur Andelskasse
- Middelfart Sparekasse
- Møns Bank
- Nordfyns Bank
- Nordnet Bank
- Nykredit Bank
- Ringkjøbing Landbobank
- Saxo Bank
- Skjern Bank
- Sparekassen Danmark
- Sparekassen Kronjylland
- Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn
- Sparekassen Sjælland-Fyn
- Sparekassen Thy
- Spar Nord Bank
- Sydbank
- Vestjysk Bank



HOTLINE 33 38 73 33

Ønsker du mere information?

Du er altid velkommen til at ringe til vores hotline eller skrive til info@majinvest.dk. Vi yder ikke rådgivning, men svarer gerne på spørgsmål og giver dig information om produkterne.

INVESTERINGSFORENINGEN

**MAJ
INVEST**

Bernstorffsgade 50 | 1577 København V | CVR-nr. 28 70 59 21 | Telefon 33 28 14 28 | majinvest.dk